

گزارش عملکرد سال مالی

منتهی به خردادماه ۱۳۹۶



شرکت سرمایه گذاری  
خوارزمی (سهامی عام)

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

# KHARAZMI

WWW.KHARAZMI.IR

KHARAZMI INVESTMENT GROUP

گروه سرمایه گذاری  
خوارزمی

در زمینه های زیر فعالیت می نماید:

ICO

مشاوره، سرمایه گذاری،  
پاورداری و بازرگانی  
از فعالیت های معمار در  
مورخ به خدمات مالی است.

INFORMATION

KHARAZMI, your true  
Partner

WHAT DO YOU  
NEED?

- Well known Energy
- Bank
- Mining, Mining industries

Let's have





شرکت سرمایه گذاری کارگزاری بورس



**ANS Investment Co. Ltd.**

**ANS's current fields of activity:**

- Investing in securities, Asset Estate and other investment markets
- Asset & Portfolio Management
- Investment & Finance Consultancy Services

**Vision:**  
By its new development plan, ANS is going to become a financial holding with a great focus on partnering with other investors and partners.

**KHAR**

نمایشگاه بورس، بانک و بیمه / فروردین ماه ۱۳۹۶



## فهرست

پیام هیأت مدیره	۷
پیام مدیرعامل	۸

### بخش ۱- مروری بر وضعیت اقتصادی جهان و ایران ۱۱

اقتصاد جهان در دوره مالی مورد گزارش و چشم انداز آتی	۱۲
اقتصاد ایران در سال مالی مورد گزارش	۱۶
مروری بر بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش	۱۸

### بخش ۲- شرکت سرمایه گذاری خوارزمی ۲۱

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در یک نگاه	۲۲
نمودار سازمانی	۲۴
محیط حقوقی شرکت	۲۴
نظام راهبری شرکتی	۲۵
اعضای هیأت مدیره	۲۶
کمیته های تخصصی	۲۸
اهم اقدامات گروه سرمایه گذاری خوارزمی در چارچوب برنامه راهبردی هفت ساله	۳۰
برنامه های آتی شرکت در چارچوب برنامه راهبردی هفت ساله	۳۲
استمرار همایش های سراسری مدیران گروه سرمایه گذاری خوارزمی	۳۴
خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	۳۶
گزیده اطلاعات مالی شرکت	۴۱
گزیده اطلاعات مالی گروه	۴۱

### بخش ۳- خلاصه عملکرد شرکت های گروه

۴۳

۴۶	شرکت توسعه برق و انرژی سپهر (سهامی عام)
۴۸	شرکت توسعه ساختمان خوارزمی (سهامی خاص)
۴۸	شرکت سرمایه گذاری آتی نگر سپهر ایرانیان (سهامی خاص)
۵۰	شرکت لابراتوارهای سینادارو (سهامی عام)
۵۰	شرکت تجارت گستران خوارزمی (سهامی خاص)
۵۲	شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (سهامی عام)
۵۲	شرکت خوارزمی اینوستمنت (سهامی خاص)
۵۴	شرکت داده پردازی خوارزمی (سهامی خاص)
۵۴	شرکت تولید و توسعه ایستگاهی نیروپارسه (سهامی خاص)
۵۶	شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی (سهامی خاص)
۵۶	شرکت معادن صدر جهان (سهامی خاص)
۵۸	شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی (سهامی خاص)
۵۸	شرکت نفت، گاز و پتروشیمی زیما (سهامی خاص)

### بخش ۴- گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی

۵۹

### بخش ۵- صورت های مالی تلفیقی گروه و شرکت اصلی

۶۷

# ثروت آفرینی پایدار برای نسلها



گروه سرمایه گذاری

خوارزمی

[kharazmi.ir](http://kharazmi.ir)





# پیام هیأت مدیره

حرکت در مسیر ثروت آفرینی پایدار برای دستیابی به اهداف برنامه راهبردی هفت ساله در شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در گرو سیاستگذاری مناسب، پیاده سازی دقیق نظام حاکمیت شرکتی و نظارت مستمر و همه جانبه است.

در این راستا هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در طی جلسات مستمر خود، تبیین خط مشی های مناسب برای حرکت در مسیر نیل به اهداف برنامه راهبردی هفت ساله را در دستور کار قرار داده و با ساختاردهی و تصویب آیین نامه ها و نظامنامه های لازم در راستای پیاده سازی نظام اصولی حاکمیت شرکتی تلاش کرده است. همچنین به منظور نظارت مستمر و پایدار بر فعالیت های اجرایی شرکت و بهره مندی از نظرات مشورتی خبرگان، کمیته های تخصصی چهارگانه مشتمل بر کمیته ریسک، کمیته حسابرسی، کمیته سرمایه گذاری و کمیته منابع انسانی، زیر نظر هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری خوارزمی، نقش نظارتی خود را بر اهم فعالیت های اجرایی و عملیاتی شرکت به انجام رسانده اند.

از سوی دیگر، علیرغم تکنوهای موجود در فضای کسب و کار، پیگیری مذاکرات متعدد با بنگاههای اقتصادی، صاحبان دانش فنی و سرمایه گذاران بین المللی از جمله شرکت های اروپایی و آسیایی در جهت نیل به اهداف بین المللی گروه و نیز سرعت بخشیدن به اجرای برنامه ها در چارچوب برنامه راهبردی، خروج از سرمایه گذاری های غیر مولد و اعمال سیاستهای اصلاحی در شرکت های گروه، جملگی از مهمترین اقداماتی است که در سال گذشته در شرکت سرمایه گذاری خوارزمی شاهد آن بودیم.

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی، پیشرفت در چارچوب برنامه راهبردی هفت ساله خود را بیش از پیش حول محورهایی همچون استمرار پایش، ارزیابی و مدیریت سرمایه گذاری ها، توسعه سرمایه گذاری ها در صنایع هدفگذاری شده، افزایش نقدشوندگی سبد سرمایه گذاری شرکت و اجرای برنامه ارتقاء ساختار و ترکیب سرمایه گذاری ها و در نهایت بهبود نظارت، هماهنگی و کنترل مالی و عملیاتی شرکتهای سرمایه پذیر، در دستور کار خود قرار داده است. اکنون در چهارمین سال از اجرای برنامه، هیأت مدیره بسیاری از موفقیت های به دست آمده و پیشگیری از بسیاری از مخاطرات پیش آمده را مرهون پایبندی به این برنامه می داند و با عزمی راسخ تر در مسیر تحقق اهداف مشخص شده در افق برنامه گام بر می دارد و در این مسیر از تمامی تلاشگران و ذی نفعان شرکت سرمایه گذاری خوارزمی و از همراهی و همدلی سهامداران گرانقدر حقیقی و حقوقی خود سپاسگزار است.

امید است با حمایت همیشگی سهامداران محترم و تلاش مجدانه مدیران و کارکنان خدوم گروه سرمایه گذاری خوارزمی بتوانیم در راستای نیل به اهداف متعالی گروه گام برداریم.



# پیام مدیرعامل

سال چهارم برنامه راهبردی هفت ساله در راستای ثروت آفرینی پایدار برای نسل ها، موفقیت ها و البته دشواری های خود را داشت. در سالی که بسیاری از شرکت ها در بازار سرمایه، اقدام به تعدیل سود و زیان خود در اثر عدم خروج کامل اقتصاد از رکود، تنگنای مالی و نقدینگی و موانع ساختاری فضای کسب و کار کردند و از سوی دیگر، وضعیت پیچیده بانک ها نیز آثار قابل توجهی بر فضای فعالیت های اقتصادی و همچنین بخشی از دارایی های گروه داشت، گام برداشتن در مسیر موفقیت، نیاز به دقت، تلاش و هوشمندی دوچندانی داشت تا هدف دستیابی به سودآوری پایدار و گذشتن از پیچ و خم های طاق فرسا، در گروه خوارزمی امکان پذیر شود. در حالی که طرح تجاری سازی نیروگاه منتظر قائم برای افزایش کارایی و اثر بخشی نیروگاه در حال تکمیل بود، پی گیری های اساسی جهت وصول مطالبات ده هزار میلیاردی شرکت توسعه برق و انرژی سپهر از دولت از محل فروش برق و همچنین بازنگری در ساختار اقساط خرید نیروگاه دو فعالیت مهمی بودند که در مورد اول، دریافت بخشی اندک از مطالبات تحقق یافت و بر اساس مذاکرات متعدد با سازمان های ذیربط برای تخصیص بودجه کافی جهت تسویه بدهی های وزارت نیرو، افق روشن تری برای دریافت بخش مهمی از مطالبات در ماه های آینده پیش بینی می شود و در مورد دوم، پس از حدود یک سال و نیم مذاکره و پیگیری جدی، در ماه های اخیر توافق مهمی با فروشنده نیروگاه صورت پذیرفت تا ضمن رفع ابهام از چگونگی تسویه اقساط گذشته، ساختار اقساط آتی و زمان بازپرداخت آن نیز متناسب با شرایط اقتصادی و وضعیت صنعت برق، منابع حاصل از فروش برق و برنامه های افزایش راندمان و افزایش ظرفیت مورد تجدید نظر قرار گیرد. با توجه به تسویه اقساط گذشته از محل بخشی از دارایی های گروه برنامه ای جامع برای جایگزینی دارایی های جدید و ارزشمندتر تدوین یافت تا ضمن تنوع بخشی به ترکیب سبد سرمایه گذاری شرکت، نه تنها از کوچک تر شدن گروه جلوگیری شود بلکه روند رشد شرکت و متوازن سازی سرمایه گذاری ها در راستای برنامه راهبردی ادامه یابد. بر این اساس، تمامی برآوردها از ارزش خالص دارایی ها، که توسط نهادهای مستقل نیز انجام پذیرفته، نشان دهنده افزایشی هرچند اندک در این رقم بوده که البته، در صورت رشد قیمت سهام شرکت های سرمایه پذیر، می توانست به رقمی چشم گیر افزایش یابد. توسعه عملیات و پیشرفت طرح ها در شرکت های گروه اعم از ادامه اکتشافات در معادن طلا و مذاکرات مهمی که با صاحبان فن آوری استخراج طلا و تأمین مالی آن در شرکت توسعه معادن صدر جهان به وقوع پیوسته، قراردادهای جدیدی که شرکت توسعه فن آوری اطلاعات خوارزمی (مفاخر) منعقد نمود و به بهبود سودآوری آن منجر شد، افزایش فروش و سودآوری شرکت لابراتوارهای سینا دارو، با وجود تنگنای نقدینگی ناشی از طرح مهم سلامت و پیشرفت طرح انتقال و نوسازی خطوط آن و تنوع بخشی به محصولات، قرار گرفتن شرکت نفت و گاز و پتروشیمی زیما و خوارزمی در لیست شرکت های واجد صلاحیت وزارت نفت برای اجرای پروژه های بزرگ نفت و گاز، توسعه و پیشرفت عملیات شرکت نیروپارسه در راستای تنوع بخشی به عملیات و همچنین احداث نیروگاه های جدید با مشارکت شرکت های بین المللی و افزایش حجم و نتیجه عملیات بازرگانی بین المللی در شرکت خوارزمی اینوستمنت امارات، افزایش عملیات و ارتقاء کیفی و کمی عملکرد شرکت داده پرداز خوارزمی، افزایش عملکرد و سودآوری شرکت کارگزاری آینده نگر خوارزمی و مجموعه تدابیر به کار گرفته شده جهت ارتقاء نظام های داخلی شرکت، کاهش هزینه های تأمین مالی در گروه، بهبود عملیات شرکت های توسعه ساختمان خوارزمی، تجارت گستران و آتی نگر خوارزمی سرفصل های متعددی بودند که در سال سپری شده به وقوع پیوستند تا گروه بتواند در راستای رسیدن به اهداف برنامه راهبردی، گام های استواری بردارد که نماد بارز آن ورود شرکت سرمایه گذاری خوارزمی به گرگه صد شرکت برتر ایران بود.

رسیدن به اهداف برنامه راهبردی، نیازمند برداشتن گام های بلندی است که برای ماه ها و سال های پیش رو برنامه ریزی شده است. بدیهی است که مهم ترین برنامه گروه در دوره منتهی به پایان خرداد ماه آینده، تکمیل برنامه های راهبردی برای تحقق افزایش دارایی های مولد و ارتقاء سودآوری خواهد بود که در این راستا بهینه سازی مداوم ترکیب سبد سرمایه گذاری گروه، ادامه پی گیری های مؤثر برای وصول باقیمانده مطالبات انباشته از وزارت نیرو و افزایش کارایی نیروگاه منتظر قائم، تکمیل طرح نوسازی و انتقال خطوط سینادارو، تداوم حفاری و اکتشاف معادن طلا و مس در توسعه معادن صدر جهان و آغاز عملیات احداث کارخانه های فرآوری در آنها با استفاده از منابع تأمین مالی خارجی، افزایش حجم عملیات و قراردادهای شرکت نیروپارسه برای احداث نیروگاه های مقیاس کوچک و تلاش برای تداوم و گسترش همکاری با شرکت های معتبر بین المللی و جذب بخشی مهم از خطوط اعتباری مربوط، بهینه سازی ترکیب طرح های ساختمانی شرکت توسعه ساختمان، پیاده سازی برنامه عملیاتی گسترش فعالیت ها در بازارهای مالی از جمله تأسیس صندوق های جدید و ابزارهای نوین بازار سرمایه و حضور مؤثر در بازارهای بین المللی از طریق شرکت های آتی نگر سپهر ایرانیان، توسعه مدیریت سرمایه و کارگزاری آینده نگر خوارزمی و ورود عملیاتی شرکت نفت، گاز و پتروشیمی زیما به طرح های پشتیبانی و زنجیره تأمین و آغاز سرمایه گذاری های جدید در فن آوری اطلاعات و ارتباطات و همچنین کسب و کارهای دانش بنیان سرفصل های مهم برنامه هاستند. به منظور نتیجه گیری مناسب تر از این برنامه ها، پیش نیازهایی مانند بهینه سازی ساختار مالی و مدیریت هزینه ها، تلاش برای عرضه سهام شرکت های گروه در بازار سرمایه، ارتقاء کیفیت و کارایی سرمایه های انسانی تعریف شده که امید است با تحقق آن ها، دستیابی به موفقیت بیشتر تضمین گردد.

اگر چه عمده برآوردهای اقتصادی موجود، نشان از افزایش احتمالی نرخ نهادهای مهم تولید و سرمایه گذاری از جمله شاخص قیمت ها و نرخ ارز و همچنین عدم افزایش جدی در نرخ رشد اقتصادی در ماه های آتی داشته و از سوی دیگر برنامه ای منسجم و عملیاتی برای برون رفت نظام بانکی از وضعیت کنونی نیز ارائه نشده و بنابراین، دوره پیش رو نیز خالی از تنگناهای مالی و نقدینگی و عدم تعادل های جدی نخواهد بود، اما، باورمان این است که پیش رفتن

در مسیری ناهموار و پرچالش و پنجه در انداختن با مسائل و موانع ریز و درشت، طبیعت ذاتی هر کسب و کار است و تنها در صورتی دستیابی موفقیت آمیز به اهداف را در پی خواهد داشت که بر اساس برنامه ای دقیق، حرکتی نظام مند و باور راستین به موفقیت و پیروزی بوده و با خستگی ناپذیری و اشتیاق توسعه و پیشرفت همراه بوده و از پشتیبانی تمامی ذی نفعان به ویژه سهام داران ارجمند و کارکنان برخوردار باشد.

عزت‌اله صدری  
رئیس

مهرماه ۱۳۹۶







شرکت توسعه برق و انرژی سپهر  
(نیروگاه شهید منتظر قائم)



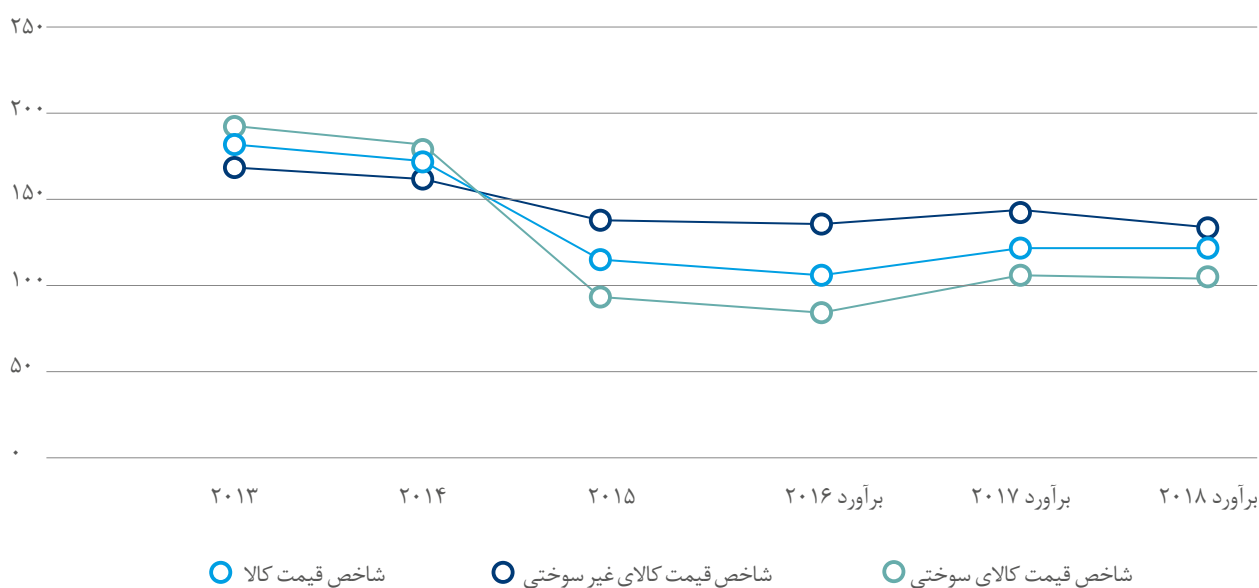
# مروری بر وضعیت اقتصادی جهان و ایران



## اقتصاد جهان در دوره مالی مورد گزارش و چشم‌انداز آتی

طی سال مالی مورد گزارش، فعالیت‌های اقتصادی در سطح جهان با یک دوره بهبود پایدار در سرمایه‌گذاری، تولید و تجارت رشد نمود به نحوی که صندوق بین‌المللی پول در گزارش چشم‌انداز خود از اقتصاد جهان (مورخ ژوئیه ۲۰۱۷)، رشد اقتصادی جهان را که در گزارش قبل برای سال ۲۰۱۶ معادل ۳٫۱ درصد برآورد کرده بود به ۳٫۲ درصد افزایش و با پیش‌بینی روند بهبود برای سال ۲۰۱۷ معادل ۳٫۵ درصد و برای سال ۲۰۱۸ معادل ۳٫۶ درصد پیش‌بینی نمود. افزایش فعالیت‌ها و شکل‌گیری انتظارات از تقویت تقاضای جهانی در کنار محدودیت‌های توافق شده بر عرضه نفت از سوی کشورهای عضو اوپک منجر به بهبود قیمت کالاهای نسبت به کمینه آن‌ها در ابتدای سال ۲۰۱۶ گردید. فعالیت‌های اقتصادی در نیمه دوم سال ۲۰۱۶ به ویژه در اقتصادهای پیشرفته، افزایش پیدا کرد لیکن عملکرد اقتصادی در بین بازارهای نوظهور و کشورهای در حال توسعه مختلف بود. علی‌رغم اینکه رشد اقتصادی چین در دوره فوق‌الذکر پر قدرت بوده است اما در برزیل رشد اقتصادی بسیار آهسته بوده است.

بر اساس آخرین گزارش صندوق بین‌المللی پول (IMF)، در نیمه دوم سال ۲۰۱۶، تقویت قابل توجه در بخش تقاضا- به خصوص سرمایه‌گذاری- منجر به بهبود در تولید و تجارت جهانی گردید و این در حالی است که شاخص‌های تولید و تجارت جهانی در اواخر سال ۲۰۱۵ و اوائل سال ۲۰۱۶ بسیار ضعیف بودند. تولید کالاهای بادوام مصرفی و سرمایه‌ای در نیمه دوم ۲۰۱۶ بهبود یافت و دلیل اصلی این امر ترمیم تدریجی در حوزه سرمایه‌گذاری می‌باشد که بخش مهمی از آن، به واسطه افزایش سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و املاک و مستغلات در چین محقق شد. شاخص‌های پیش‌نگر، مانند شاخص مدیران خرید (PMI) نشانگر ادامه روند پر قدرت در فعالیت‌های خرید در اوائل سال ۲۰۱۷ می‌باشد. همچنین شاخص‌های فعالیت‌های تولیدی، بیانگر نشانه‌هایی از بهبود در تجارت جهانی پس از یک دوره طولانی رکود می‌باشد. ذکر این نکته ضروری است که در کنار رشد فعالیت‌های اقتصادی، قیمت کالاهای نیز در این دوره رشد کرده است. قیمت نفت طی ماه‌های اوت ۲۰۱۶ تا فوریه ۲۰۱۷ معادل ۲۰ درصد رشد داشته که علت اصلی آن توافق کشورهای اوپک و سایر تولیدکنندگان نفت در مورد کاهش تولید نفت بوده است. افزایش فعالیت‌های اقتصادی و انتظار از تقویت تقاضای آتی در جهان هم منجر به بازگشت قیمت نفت از سطوح پایین قیمتی آن در ابتدای سال ۲۰۱۶ شده است. البته بر اساس پیش‌بینی‌های اکثر مراکز بین‌المللی قیمت نفت خام در اقیانوس آرام ۳ سال آینده رشد بس‌یار کند و تدریجی خواهد داشت و عمدتاً بین ۵۰ تا ۶۰ دلار در نوسان خواهد بود. در بین کالاهای غیر سوختی، قیمت فلزات اساسی در سال ۲۰۱۶ در حدود ۲۳٫۶ درصد رشد داشته‌اند که عمدتاً به دلیل افزایش سرمایه‌گذاری در حوزه املاک و مستغلات و کاهش ظرفیت تولید فلزات اساسی در چین و همچنین سیاست‌های تسهیل مالی- کاهش مالیات بر درآمد بخش تولید و افزایش هزینه‌های دولت- در ایالات متحده بوده است. به علاوه کالاهای کشاورزی نیز در حدود ۴٫۳ درصد رشد را در دوره مذکور تجربه کرده‌اند. پیش‌بینی‌های بانک جهانی حاکی از آن است که قیمت فلزات اساسی در اقیانوس آرام ۳ سال آینده رشد قابل توجهی نخواهد داشت.



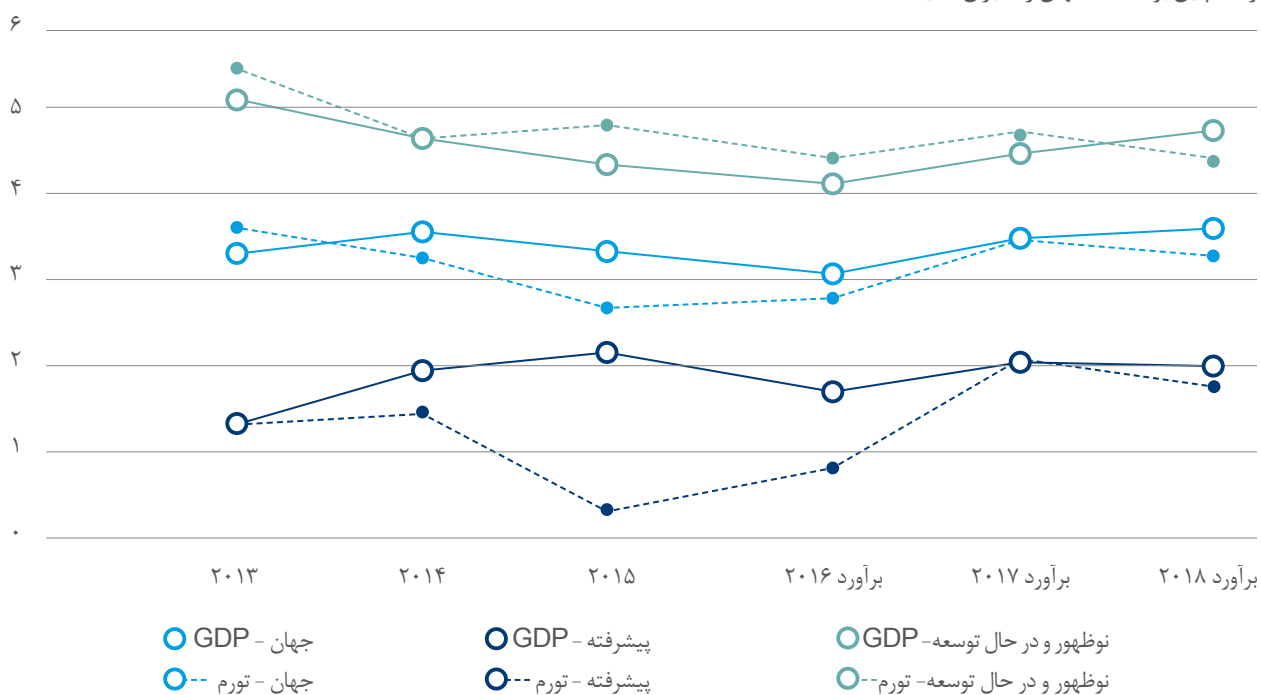
روند شاخص قیمت کالاهای سوختی و غیرسوختی در مقایسه با شاخص قیمت جهانی کالاها



رشد قیمت کالاها باعث رشد تورم از اوت ۲۰۱۷ شده است. همچنین با توجه به وزن بیشتر کالاها در شاخص قیمت تولید کننده نسبت به شاخص قیمت مصرف کننده و اهمیت آنها به عنوان نهاده‌های تولید، تورم تولید کننده رشد قابل توجهی را تجربه کرده است. به ویژه آنکه، تحت تاثیر افزایش قیمت مواد اولیه در کنار تلاش‌ها برای کاهش مزاد ظرفیت صنعتی و بازیافت سرمایه گذاری در املاک و مستغلات، قیمت‌های تولید کننده در چین پس از ۴ سال کاهش، طی سال ۲۰۱۷ میلادی شروع به رشد کرده اند. از سویی با رشد قیمت خرده فروشی بنزین و سایر حامل‌های انرژی، تورم مصرف کننده در سطح جهان رشد کرده است به نحوی که این رشد برای اقتصادهای پیشرفته بیشتر بوده است و تورم مصرف کننده ۱۲ ماهه در ماه فوریه ۲۰۱۷ به اندکی بیشتر از ۲ درصد رسیده است (بیش از دو برابر تورم سالانه ۰٫۸ درصد در دوره زمانی مشابه ۲۰۱۶). علی‌رغم این موضوع، تورم هسته - که از کسر تورم کالاها و پرنوسان از تورم کل بدست می‌آید- بسیار کمتر رشد کرده است و تقریباً در تمامی اقتصادهای پیشرفته پایین‌تر از شاخص‌های هدف بانک‌های مرکزی قرار دارد. در مورد اقتصادهای پیشرفته، کاهش انتظارات تورمی مصرف کننده برای سال ۲۰۱۷ به تازگی متوقف شده و تورم انتظاری برای ۱۰ سال آینده پس از کاهش متوالی در سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶، همراه با رشد پیش‌بینی می‌شود.

پیش‌بینی رشد فعالیت‌های اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ به ترتیب معادل ۲٫۰ درصد و ۱٫۹ درصد می‌باشد که علت اصلی آن بازیابی سطح تولید در جهان و کاهش عدم قطعیت به ویژه پس از انتخابات امریکا ذکر می‌شود، اگرچه با در نظر گرفتن اثر تغییر سیاست‌های اقتصادی امریکا ناشی از روی کار آمدن دولت جدید، پیش‌بینی رشد مذکور تا حدودی با ابهام روبه‌رو گردیده است. به ویژه آن‌که سیاست‌های درون‌گرایانه اعلامی از سوی ترامپ در دوران انتخابات ریاست جمهوری، نگرانی‌هایی را در مورد چشم‌انداز کاهش تجارت جهانی و حتی بروز جنگ تجاری ایجاد کرده است.

پیش‌بینی رشد اقتصادی در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه به اعداد ۴٫۶ درصد در سال ۲۰۱۷ و ۴٫۸ درصد در سال ۲۰۱۸ افزایش یافته است. رشد مذکور ناشی از ثبات یا بازیابی اقتصادی در تعدادی از کشورهای در حال توسعه صادر کننده کالا و تقویت رشد اقتصادی در هند می‌باشد. با این وجود، پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی در این اقتصادها همچنان پایین‌تر از متوسط دوره سال‌های ۲۰۱۵-۲۰۰۰ باقی بماند و انتظار می‌رود هند در سال‌های آینده به سومین اقتصاد بزرگ جهان تبدیل شود و با برخورداری از بالاترین نرخ رشد اقتصادی در میان اقتصادهای بزرگ، تا حدودی اثر کاهش رشد چین بر اقتصاد جهان را جبران نماید.



رشد گذشته و پیش‌بینی آینده رشد اقتصادی و تورم جهان، اقتصادهای پیشرفته و بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه (درصد)

برآوردها حاکی از آن است که اقتصاد آمریکا با سرعت بیشتری در سال های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ با رشدی معادل ۲٫۱ درصد به صورت سالانه توسعه یابد. این رشد قوی ناشی از افزایش مصرف و سیاست مالی انبساطی می باشد. تغییر مورد انتظار در رابطه با سیاست گذاری اقتصادی در آمریکا، تاکنون بازارهای مالی را تقویت کرده و اطمینان در کسب و کار را افزایش داده است، امری که می تواند باعث تحرک بیشتر در فعالیت های اقتصادی جهان گردد. با این وجود، در افق بلند مدت تر، چشم انداز اقتصاد آمریکا ضعیف تر به نظر می رسد به نحوی که رشد اقتصادی آمریکا طی سال های آتی تنها ۱٫۸ درصد برآورد می شود که عمدتاً به دلیل پیری جمعیت و رشد ضعیف بهره وری کل عوامل تولید می باشد.

براساس پیش بینی ها انتظار می رود بازایی اقتصادی در حوزه یورو در سال های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ مشابه سال ۲۰۱۶ باشد. این ترمیم اقتصادی نسبتاً کم، به وسیله سیاست های مالی انبساطی، شرایط مناسب مالی، پول ضعیف و مزایای ناشی از سرریز محرک های مالی آمریکا پشتیبانی می شود. همچنین عدم قطعیت های سیاسی در رابطه با نتیجه انتخابات در چند کشور اروپایی در کنار عدم قطعیت درباره روابط آتی اتحادیه اروپا با انگلستان، فعالیت های اقتصادی را جهت خواهد داد. با توجه به موارد فوق، رشد اقتصادی در حوزه یورو در سال ۲۰۱۷ معادل ۱٫۹ درصد و برای سال ۲۰۱۸ معادل ۱٫۷ درصد برآورد می شود به نحوی که انتظار می رود که رشد در آلمان کاهش یابد (۱٫۸ درصد در ۲۰۱۷ و ۱٫۶ درصد در ۲۰۱۸) و در فرانسه افزایش یابد (۱٫۵ درصد در ۲۰۱۷ و ۱٫۷ درصد در ۲۰۱۸). چشم انداز میان مدت برای کل حوزه یورو، مبهم است و علت اصلی آن نیز ضعف در بهره وری، پیری جمعیت و در برخی از کشورها مشکل وام های سررسید گذشته می باشد.

رشد اقتصادی چین برای سال های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ به ترتیب معادل ۶٫۷ درصد و ۶٫۴ درصد پیش بینی می شود. پیش بینی افزایش رشد اقتصادی در چین به علت رشد بیشتر از انتظار این اقتصاد در سال ۲۰۱۶ و پیش بینی ادامه سیاست های حمایتی در قالب افزایش اعتباردهی و اتکا به سرمایه گذاری عمومی می باشد. با این وجود، برخی موسسات بین المللی مانند گلدمن سکس<sup>۱</sup> و مودیز<sup>۲</sup> معتقدند نرخ رشد اقتصادی چین به سرعت کاهش خواهد یافت و ظرف ۳ سال آینده به حدود ۴ درصد خواهد رسید. کاهش بهره وری سرمایه، سالمندی جمعیت و بدهی های سنگین که به بیش از ۲۵۰ درصد تولید ناخالص داخلی رسیده است از جمله دلایل چشم انداز نگران کننده در مورد رشد اقتصادی چین است. کاهش رشد اقتصادی چین همراه با انتقال بزرگ اقتصادی چین از یک اقتصاد مبتنی بر سرمایه گذاری و تولید به یک اقتصاد مبتنی بر مصرف داخلی و خدمات، که رشد تقاضای آن را برای انرژی و کالاهای پایه به شدت کاهش می دهد، تبعات قابل ملاحظه ای برای اقتصاد جهانی بویژه اقتصادهای صادرکننده انرژی و کالاهای پایه خواهد داشت.

در ژاپن، یک بازبینی جامع در حساب های ملی سبب شد تا نرخ های رشد اقتصادی به سمت بالا بازنگری شود و در نتیجه، نرخ رشد سال ۲۰۱۶ معادل یک درصد برآورد گردد که بطور قابل توجهی بالاتر از برآوردی است که پیش از این، در گزارش ماه اکتبر صندوق بین المللی پول منتشر شد. افزایش رشد اقتصادی ژاپن به وسیله افزایش قابل ملاحظه خالص صادرات در سال ۲۰۱۶ محقق گردید و انتظار می رود که در سال ۲۰۱۷ نیز با رشد ۱٫۳ درصدی تداوم داشته باشد. همچنین رشد اقتصادی سال ۲۰۱۸ در ژاپن تنها معادل ۰٫۶ درصد برآورد می شود. به نظر می رسد که آهنگ توسعه با کم شدن حمایت های مالی کاهش یابد و افزایش واردات باعث موازنه تراز تجاری گردد. در میان مدت، با کاهش نیروی کار، برآوردهای رشد ژاپن نیز کاهش می یابد، اگرچه پیش بینی می شود که نرخ رشد درآمد سرانه در حدود سطوح سال های اخیر باقی بماند.



its mind?

Bloomberg the Company & Its Products | Bloomberg Anywhere Remote Login | Bloomberg

**Bloomberg**  
Markets

Markets Tech Partners Politics

USDEUR Spot Exchange Rate

# USDEUR:CUR

↓ 0.9281 USD -0.0009  
-0.10%

Read the best  
**Municipal Bond Guide**  
in the industry.

LIVE TV  
AUDIO

Bloomberg Markets

## HGI:COM

↓ 266.35 USD -3.45  
-1.28%

Breaking stories.  
Breaking ground.  
Start reading now.

This & New Connectivity

LIVE TV  
AUDIO

OPEN 209.10

PREVIOUS CLOSE



## اقتصاد ایران در سال مالی مورد گزارش

اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۵ در آغاز راه برنامه پنج ساله ششم توسعه اقتصادی قرار گرفت؛ برنامه‌ای که محورهای اصلی آن را اقتصاد مقاومتی، پیشسازی در عرصه‌ی علم و فناوری و تعالی و مقاوم‌سازی فرهنگی تشکیل می‌دهند.

نرخ تورم مصرف کننده در ادامه روند کاهشی که از سال ۱۳۹۲ آغاز شده بود کمترین نرخ را از سال ۱۳۷۰ در سال ۱۳۹۵ به ثبت رساند و به عدد ۹ درصد رسید. در سال ۱۳۹۵، نرخ تورم تولیدکننده همچنان پایین تر از نرخ تورم مصرف کننده بود که حاکی از تداوم نرخ‌های پایین تورم مصرف کننده در سال ۱۳۹۶ است. طی سه سال گذشته، در شرایطی که اقتصاد کشور از سال ۱۳۹۳ متأثر از انجام توافق هسته‌ای و خوش‌بینی به آینده در مسیر رشد قرار گرفته بود، شاهد کاهش کم‌سابقه قیمت جهانی نفت و اثرات نامطلوب آن بر بسیاری از فعالیت‌های اقتصادی در کنار وجود مشکلات ساختاری در بازارهای مالی و تنگناهای مالی کشور بودیم که موجبات کاهش تقاضای کل فراهم گردید و رفته‌رفته به رکود ناشی از تقاضا در بسیاری از بخش‌های اقتصادی در سال ۱۳۹۴ تبدیل گشت.

در ادامه روند مذکور در سال ۱۳۹۵ نیز اقتصاد ایران با چالش‌هایی نظیر تشدید بحران نظام بانکی، وجود نواقصی در خصوص اجرای کامل برجام و رفع کامل تحریم‌ها، تداوم مشکلات نقل و انتقال ارز و حجم بالای بدهی‌های دولت مواجه بود اگرچه در سایه رفع برخی محدودیت‌ها و رشد تولید و صادرات نفت خام که از فصل آخر سال ۱۳۹۴ آغاز شد و در سال ۱۳۹۵ به ظرفیت‌های اسمی خود نزدیک گردید و با ثبت رکورد ایجاد ارزش افزوده ۶۱/۶ درصدی در کنار رشد ملایم بخش‌های صنعت و معدن، کشاورزی، خدمات و صنایع و معادن و رشد منفی بخش ساختمان، تولید ناخالص داخلی کشور در سال ۱۳۹۵ با رشد ۱۲/۵ درصدی همراه بود.

از سویی دیگر به گواه آمارهای منتشر شده بانک مرکزی، در سال مذکور رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت معادل ۳/۳ درصد بوده که حاکی از ظهور نشانه‌های خروج از رکود می‌باشد. نکته قابل توجه اینکه با نزدیک شدن میزان تولید نفت به سقف ظرفیت تولید، امکان تداوم رشد اقتصادی از محل رشد ارزش افزوده بخش نفت در سال ۱۳۹۶ با تردید همراه خواهد بود، هر چند در صورت تداوم شرایط فعلی حاکم بر بازار نفت، تأثیر غیرمستقیم درآمدهای نفت از طریق افزایش بودجه عمومی و عمرانی کشور نقش خود را در اقتصاد ایفا خواهد کرد.

علیرغم رشد کم سابقه ۱۲/۵ درصدی اقتصاد، نرخ رشد سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۹۵ همچنان منفی باقی ماند و به نرخ ۳/۷- درصد رسید. در ۴ سال گذشته، بجز سال ۱۳۹۳، همواره نرخ رشد سرمایه‌گذاری منفی بوده است. این موضوع، نگرانی‌هایی را در مورد امکان تداوم نرخ‌های رشد اقتصادی بالا و مستمر در سال‌های آینده ایجاد می‌کند.

حجم نقدینگی در پایان سال ۱۳۹۵ متأثر از رشد ۱۷/۳ درصدی پایه پولی به رقم ۱۲،۵۳۴ هزار میلیارد ریال رسید که حاکی از رشد ۲۳/۲ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۴ می‌باشد. در سال ۱۳۹۵ سهم پول از جمع نقدینگی کل کشور مبلغ ۱،۶۰۳ هزار میلیارد ریال می‌باشد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته با رشد ۱۹/۳ درصدی همراه بوده است. سهم شبه پول از نقدینگی کل کشور نیز مبلغ ۱۰،۹۰۴ هزار میلیارد ریال می‌باشد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته با رشد ۲۳/۸ درصدی همراه بوده است. در واقع، نرخ بالای سود حقیقی در اقتصاد سبب شده که فعلاً نرخ‌های بالای رشد نقدینگی به تورم منجر نشود. لیکن انتظار می‌رود افزایش قابل توجه نقدینگی تأثیر خود را در رشد سطح عمومی قیمت‌ها و در نتیجه افزایش تورم در سال‌های آتی نشان دهد.

تحت تأثیر تداوم روند کاهش نرخ تورم طی سالهای اخیر، برخی اقدامات اصلاحی از جمله کاهش تدریجی نرخ بهره و نرخ سود سپرده‌های بانکی با استفاده از ظرفیت‌های بازار بین بانکی، انتظام‌بخشی به بازار پول از طریق ساماندهی مؤسسات غیرمجاز، ساماندهی بدهی بانک‌ها و تعدیل نسبت سپرده قانونی در دستور کار بانک مرکزی قرار گرفت. بانک مرکزی بطور رسمی نرخ سود سپرده‌های بانکی را از محدوده ۲۲ درصد در سال ۱۳۹۴ به حدود ۱۵ درصد در سال ۱۳۹۵ کاهش داد اگرچه در مورد میزان تبعیت بانک‌ها و مؤسسات اعتباری از این دستورالعمل، تردیدهایی وجود داشت و به نظر می‌رسید که نرخ‌هایی که عملاً و البته بصورت غیررسمی اعمال می‌گردد بالاتر از نرخ‌های رسمی اعلام شده بود.

چالش‌های نظام بانکی کشور و در رأس آن معضل نقدینگی بانکها که به واسطه وجود دارایی‌های منجمد از جمله مطالبات غیر جاری، مطالبات از دولت، دارایی‌های تملیکی و غیره بوجود آمده است، موجب گردید طرح اصلاح نظام بانکی با ۳ محور حل معضل جریان نقد و انجماد دارایی‌ها، ساماندهی

بدهی‌های دولت و افزایش سرمایه بانک‌ها با همکاری دولت و بانک مرکزی آغاز گردد و بانک مرکزی در اولین گام اجرایی نمودن استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS) را رد راستای بهبود شفافیت گزارشهای مالی بانک‌ها اجرایی نمود.

در بررسی تحقق بودجه سنواری کشور نیز درآمدهای محقق شده دولت در سال ۱۳۹۵ نسبت به سال ۱۳۹۴ حدود ۳۰ درصد رشد نموده است. در دوره فوق‌الذکر درآمدهای مالیاتی حدود ۲۸ درصد افزایش یافته و این در حالی است که درآمدهای نفتی دولت به رغم افزایش قابل توجه صادرات به واسطه کاهش قیمت نفت با رشد تنها حدود ۱۰ درصدی همراه بوده است. آمارهای ارائه شده توسط بانک مرکزی حاکی از آن است که طی چهار سال اخیر همواره رشد درآمدهای مالیاتی بیشتر از رشد درآمدهای نفتی بوده است و این موضوع نشانگر کاهش اتکای بودجه عمومی دولت به درآمدهای نفتی می‌باشد. در سال ۱۳۹۵، هزینه‌های جاری دولت با رشد فوق‌العاده‌ای مواجه بود و بصورت حقیقی بیش از ۱۵ درصد افزایش یافت. همواره هزینه‌های دولت در سال‌های پیش از انتخابات ریاست جمهوری با رشد قابل توجهی روبرو می‌شود.

همسو با رشد تولید ناخالص داخلی، تراز حساب بازرگانی نیز در سال ۱۳۹۵ عمدتاً تحت تأثیر رشد صادرات نفتی با افزایش بیش از ۷۱ درصدی نسبت سال ۱۳۹۴ افزایش یافت و به رقم ۲۰،۸۴۳ میلیون دلار رسید. در سال مورد گزارش، علی‌رغم کاهش ۹ درصدی صادرات غیرنفتی، رشد کل صادرات کالا متأثر از رشد ۶۶ درصدی صادرات نفت با افزایش ۳۰ درصدی نسبت به سال گذشته همراه بوده است.

رشد قابل توجه درآمدهای ارزی در سال ۱۳۹۵ به همراه انتظارات مثبت اقتصادی ایجاد شده در اثر اجرای برجام، این امکان را به دولت داد تا بتواند ثبات نرخ ارز را همچنان حفظ نماید.

شرح/سال (ارقام به میلیارد ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲
نقدینگی	۱۲،۵۳۳،۹۰۰	۱۰،۱۷۲،۸۰۰	۷،۸۲۳،۸۰۰	۶،۳۹۵،۵۰۰
رشد نقدینگی (درصد)	۲۳.۲	۳۰.۰	۲۲.۳	۳۸.۸
تورم (درصد)	۹.۰	۱۱.۹	۱۵.۶	۳۴.۷
تولید ناخالص داخلی به قیمت پایه	۶،۶۹۱،۰۰۰	۵،۹۴۷،۰۰۰	۶،۰۴۳،۰۰۰	۵،۸۵۴،۰۰۰
رشد تولید ناخالص داخلی	۱۲.۵	(۱.۶)	۳.۲	(۰.۳)
تولید ناخالص داخلی به قیمت پایه بدون نفت	۵،۱۶۷،۰۰۰	۵،۰۰۳،۰۰۰	۵،۱۶۳،۰۰۰	۵،۰۱۳،۰۰۰
رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت	۳.۳	(۳.۱)	۳.۰	۰.۵
مجموع درآمدهای دولت به جز نفت	۱،۴۵۹،۹۰۰	۱،۱۲۳،۷۰۰	۹۷۷،۶۰۰	۷۱۷،۴۰۰
درآمدهای مالیاتی دولت	۱،۰۱۴،۷۰۰	۷۹۱،۹۰۰	۷۰۹،۷۰۰	۴۹۴،۲۰۰
درآمدهای نفتی دولت	۷۳۸،۸۰۰	۶۷۰،۴۰۰	۶۲۹،۲۰۰	۶۰۹،۴۰۰
هزینه‌های جاری	۲،۰۷۰،۲۰۰	۱،۷۱۶،۶۰۰	۱،۴۳۸،۳۰۰	۱،۱۹۷،۶۰۰
هزینه‌های عمرانی	۴۲۱،۰۰۰	۲۷۲،۰۰۰	۲۹۹،۵۰۰	۲۲۰،۲۰۰
تراز حساب جاری (میلیون دلار)	۱۶،۳۸۸	۹،۰۱۶	۱۳،۵۷۱	۲۵،۱۰۵
تراز بازرگانی (حساب کالا) (میلیون دلار)	۲۰،۸۴۳	۱۲،۱۷۸	۱۸،۰۶۰	۲۹،۳۲۶

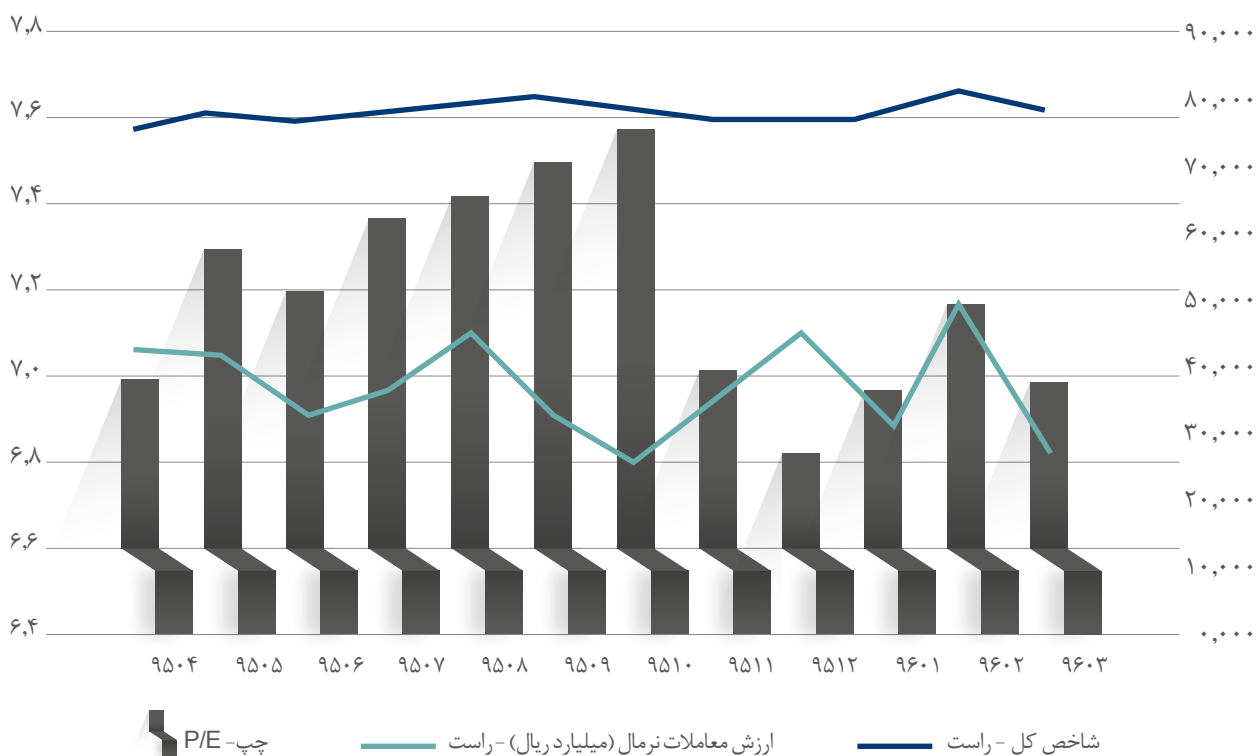
روند شاخص‌های اقتصادی ایران چهار ساله ۱۳۹۵-۱۳۹۲. منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

## مروری بر بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش

بازار سرمایه سال مالی مورد گزارش را پس از یک فصل رخوت، با پیشرانی تعدیلات مثبت بر مبنای عملکرد سه ماهه در گروه های فلزات اساسی و کانه های فلزی ناشی از افزایش قیمت محصولات در بازارهای بین المللی و همچنین انتشار صورت های مالی سال ۱۳۹۴ شرکت های پالایش نفت و تبدیل زیان های پیش بینی شده به سود در این شرکت ها آغاز کرد. پایداری رشد قیمت فلزات اساسی و کانه های فلزی در بازارهای بین المللی و شروع روند صعودی نرخ دلار در بازار آزاد از اواخر شهریورماه ۱۳۹۵ (همزمان با افزایش نرخ بهره در امریکا توسط فدرال رزرو) باعث رشد قیمت سهام شرکت های کالایی و تعدیلات مثبت گروه های مذکور گردید.

شروع خرید پر حجم سهام توسط برخی از صندوق های بزرگ سرمایه گذاری با درآمد ثابت پس از تغییرات مدیریتی در سازمان بورس و اوراق بهادار تا حدودی از تاثیر منفی خروج نقدینگی سرمایه گذاران حقیقی از بازار سرمایه در ماه های آخر دوره مالی قبل (یکساله منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۵) که باعث شکل گیری روند کاهشی در شاخص کل گردیده بود، کاست. این مهم در کنار بهبود عملکرد شرکت های کالایی باعث شد تا شاخص کل در سه ماهه ابتدایی سال مالی مورد گزارش روند صعودی در پیش گیرد به نحوی که در سه ماهه منتهی به پایان شهریورماه ۱۳۹۵ شاخص کل با رسیدن به عدد ۷۶،۴۵۱ رشدی ۵/۳ درصدی را ثبت کرد.

رایزنی چند ماهه در مورد طرح فریز نفتی بین اعضای اوپک، حصول توافق بر سر آن در ابتدای مهر ماه و پیوستن روسیه به آن باعث شد تا قیمت نفت برنت که در یک روند نزولی شدید، در ابتدای سال ۲۰۱۶ میلادی به زیر ۳۰ دلار رسیده بود، به تدریج در ارقام بالای ۵۰ دلار طی دوره مالی مورد گزارش تثبیت گردد. رشد قیمت نفت در کنار تداوم رشد قیمت ارز سبب اقبال به سهام شرکت های کالایی و خصوصاً شرکت های پالایش نفت و محصولات شیمیایی در سه ماهه دوم سال مالی مورد گزارش گردید، به نحوی که نسبت P/E بورس اوراق بهادار تهران به سطوح مقاومتی بیش از ۷/۵ مرتبه رسید. پس از آن، پیروزی ترامپ در رقابت های انتخابات ریاست جمهوری امریکا و افزایش ریسک سیستماتیک بازارها ناشی از آن زمینه ساز تعدیل قیمت ها و کاهش نسبت P/E بازار گردید.

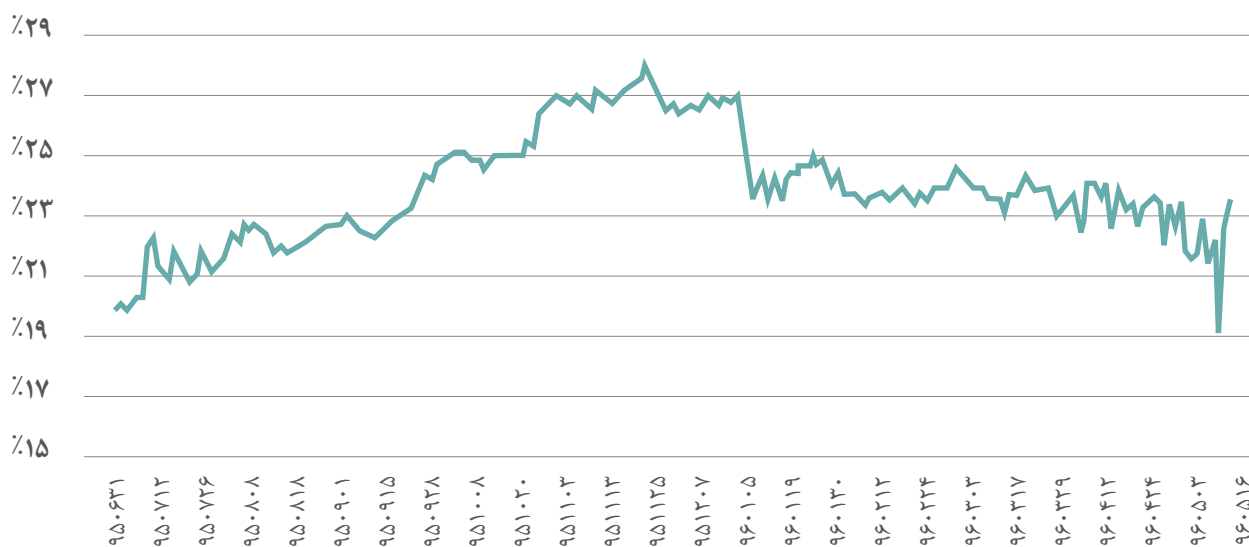


روند شاخص کل، ارزش معاملات نرمال و نسبت P/E در ۱۲ ماهه منتهی به خردادماه ۱۳۹۶



بازگشایی نماد معاملاتی دو بانک ملت و تجارت با تعدیل منفی حدود ۳۵ درصدی قیمت در بهمن ماه ۱۳۹۵ منجر به اصلاح بیشتر شاخص کل، تعمیق رکود بازار سرمایه و خروج بیشتر نقدینگی سرمایه گذاران حقیقی از بازار شد به نحوی که در سه ماهه پایانی سال ۱۳۹۵ بازار سرمایه در مجموع شاهد ۳,۲۷۰ میلیارد ریال خروج نقدینگی سرمایه گذاران حقیقی بود.

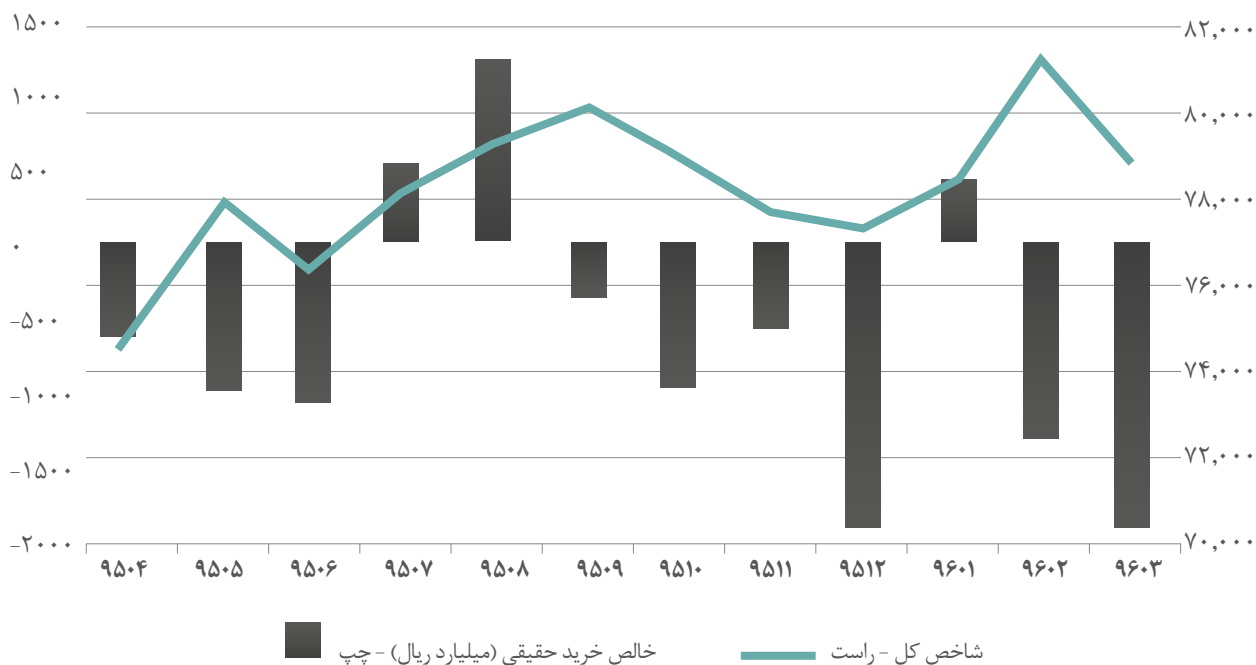
فضای نااطمینانی و رکود حاکم بر اقتصاد و مشکلات ترازنامه ای سیستم بانکی منجر به افزایش نرخ بهره در نیمه دوم سال ۱۳۹۵ و کاهش بیشتر نسبت P/E تا محدوده ۶/۸ مرتبه در انتهای اسفندماه ۱۳۹۵ گردید. این رویداد در بازار سهام همزمان با افزایش میزان پذیرش اسناد خزانه اسلامی در فرابورس ایران، در صعود نرخ بازده تا سررسید این اوراق از حدود ۲۰ درصد در اوائل مهرماه ۱۳۹۵ تا حدود ۲۸ درصد در اواخر بهمن ماه ۱۳۹۵ بازتاب یافت و زمینه ساز انتقادات فراوانی نسبت به ادامه رویه پذیرش این اوراق در بورس شد که در نهایت اسناد خزانه اسلامی بعدی، در بازار خارج از بورس و در شبکه بانکی قابل خرید و فروش شدند (اسناد خزانه اسلامی بانکی موسوم به سخاب). با این وجود به دلیل شفافیت کمتر و ریسک بیشتر خرید این اوراق در بازار خارج از بورس، این اوراق به نحوی قیمت گذاری شدند که نرخ بازده تا سررسید آن ها در حدود ۱۰ واحد درصد بیشتر از نرخ اوراق مشابه در فرابورس شد.



نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه ۸ (با نماد اخزا ۸) به عنوان نمونه ای از روند بازدهی اسناد خزانه اسلامی از زمان انتشار تا تاریخ تهیه گزارش

از جمله رویدادهای قابل ذکر دیگر طی دوره مالی مورد گزارش، می توان به توقف عرضه های اولیه جدید، شروع معاملات اختیار خرید سهام بر روی دو سهم فولاد مبارکه و ایران خودرو و پس از آن معاملات اختیار فروش سهام اشاره کرد. تغییر روش عرضه اولیه به روش ثبت سفارش (Book Building) که در جهت تسهیل فضای رقابتی کشف قیمت اولیه انجام گرفت، نیز از جمله تغییرات قابل ذکر در حوزه عرضه اولیه بود. ابلاغ الزام صندوق های با درآمد ثابت به خرید حداقل ۵ درصد سهام بورسی و حق تقدم خرید سهام بورسی از جمله اقدامات سازمان بورس و اوراق بهادار جهت حمایت از بازار سهام در این دوره بود. در این دوره همچنین با تغییر رویکرد سرمایه گذاران از داد و ستد سهام شرکت های بزرگ، شاهد ورود نقدینگی مقطعی به معاملات سهام شرکت های کوچک و رشد قابل توجه قیمت سهام کوچک با افق سرمایه گذاری کوتاه مدت بدون برخورداری از شرایط بنیادین بودیم. در فصل بهار سال ۱۳۹۶ با نزدیک شدن به انتخابات ریاست جمهوری دوازدهم، شاهد ورود نقدینگی سرمایه گذاران حقیقی بودیم به نحوی که پس

از یک دوره ۴ ماهه خروج نقدینگی سرمایه گذاران حقیقی، شاهد ۴۶۰ میلیارد ریال ورود نقدینگی سرمایه گذاران مزبور در فروردین ماه ۱۳۹۶ به بازار بودیم که عمدتاً در پی خرید سهام کوچک، وارد بازار شدند. اقبال به خرید سهام کوچکتر باعث شد تا بازدهی شاخص کل هم وزن از ابتدای سال ۱۳۹۶ تا نیمه اردیبهشت ماه به عدد ۱۱/۶ درصد برسد در حالیکه شاخص کل تنها ۲/۹ درصد بازدهی داشت. نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه اسلامی (اخزا) پس از صعودی که در انتهای سال ۱۳۹۵ داشت، سال ۱۳۹۶ را با اندکی کاهش و در محدوده ۲۴ درصد آغاز کرد. با مشخص شدن نتیجه انتخابات ریاست جمهوری و کاهش هیجانات ناشی از دوران تبلیغات، ارزش معاملات نرمال در خردادماه با حدود ۳۰ درصد کاهش نسبت به متوسط ارزش معاملات نرمال طی دو ماه ابتدای سال ۱۳۹۶ مواجه شد و مجدداً شاخص کل در مسیر نزولی قرار گرفت. نهایتاً شاخص کل در انتهای خردادماه با عدد ۷۸,۷۳۶ واحد به کار خود پایان داد که بیانگر رشد ۸/۴۳ درصدی در سال مالی مورد گزارش می باشد.



رشد شاخص کل و خالص خرید سرمایه گذاران حقیقی طی سال مالی مورد گزارش



شرکت سرمایه گذاری خوارزمی



# شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در یک نگاه

## تاریخچه شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام) در سال ۱۳۷۶ به منظور فعالیت در بازار سرمایه به صورت سهامی خاص تأسیس شد و در سال ۱۳۸۴ با هدف توسعه فعالیت‌ها و ورود به عرصه صنعت سرمایه‌گذاری کشور به سهامی عام تغییر یافت.

## فعالیت در بازار سرمایه

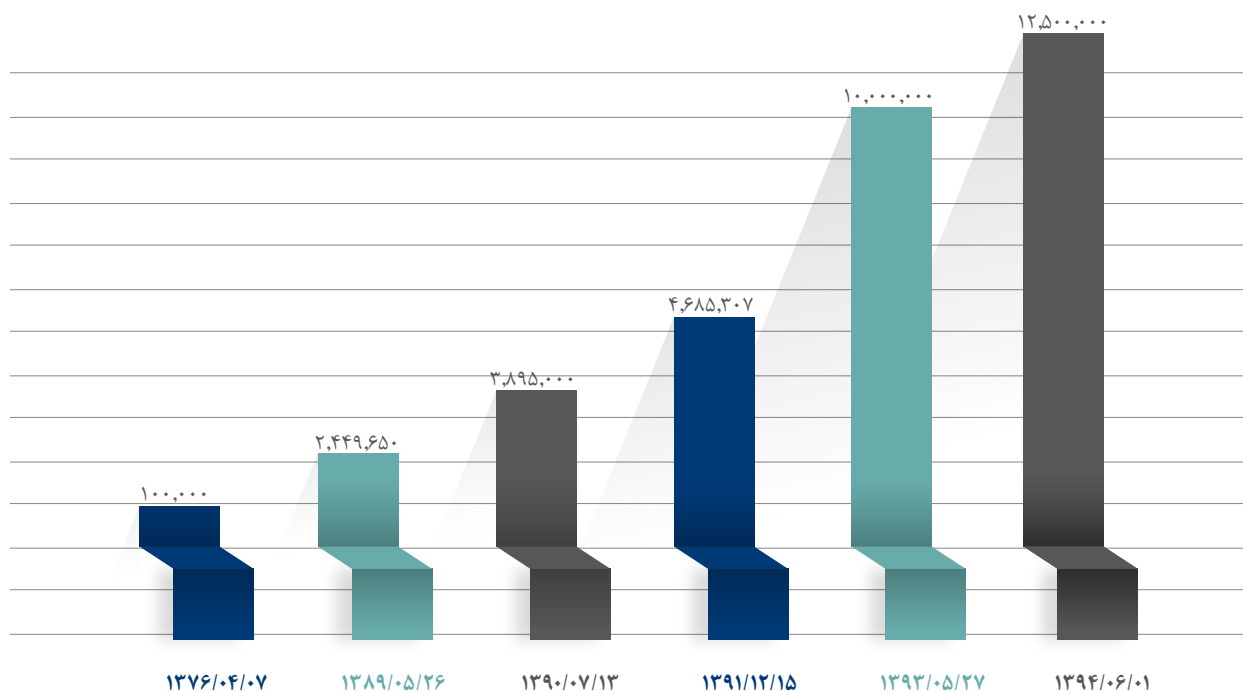
سهام شرکت در سال ۱۳۸۹ در فرابورس ایران و سپس بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و هم‌اکنون با نماد معاملاتی وخارزم در تابلوی اصلی بازار اول بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است. سهام شناور آزاد ۴۷ درصدی (رتبه ۳۳ در میان ۳۹۵ شرکت بورسی و فرابورسی) و حجم بالای معاملات سهام، شرکت را در میان ۵۰ شرکت فعال تر بازار سرمایه ایران قرار داده‌است که حاکی از نقدشوندگی و شفافیت مطلوب شرکت در بازار سرمایه کشور است.

## موضوع فعالیت

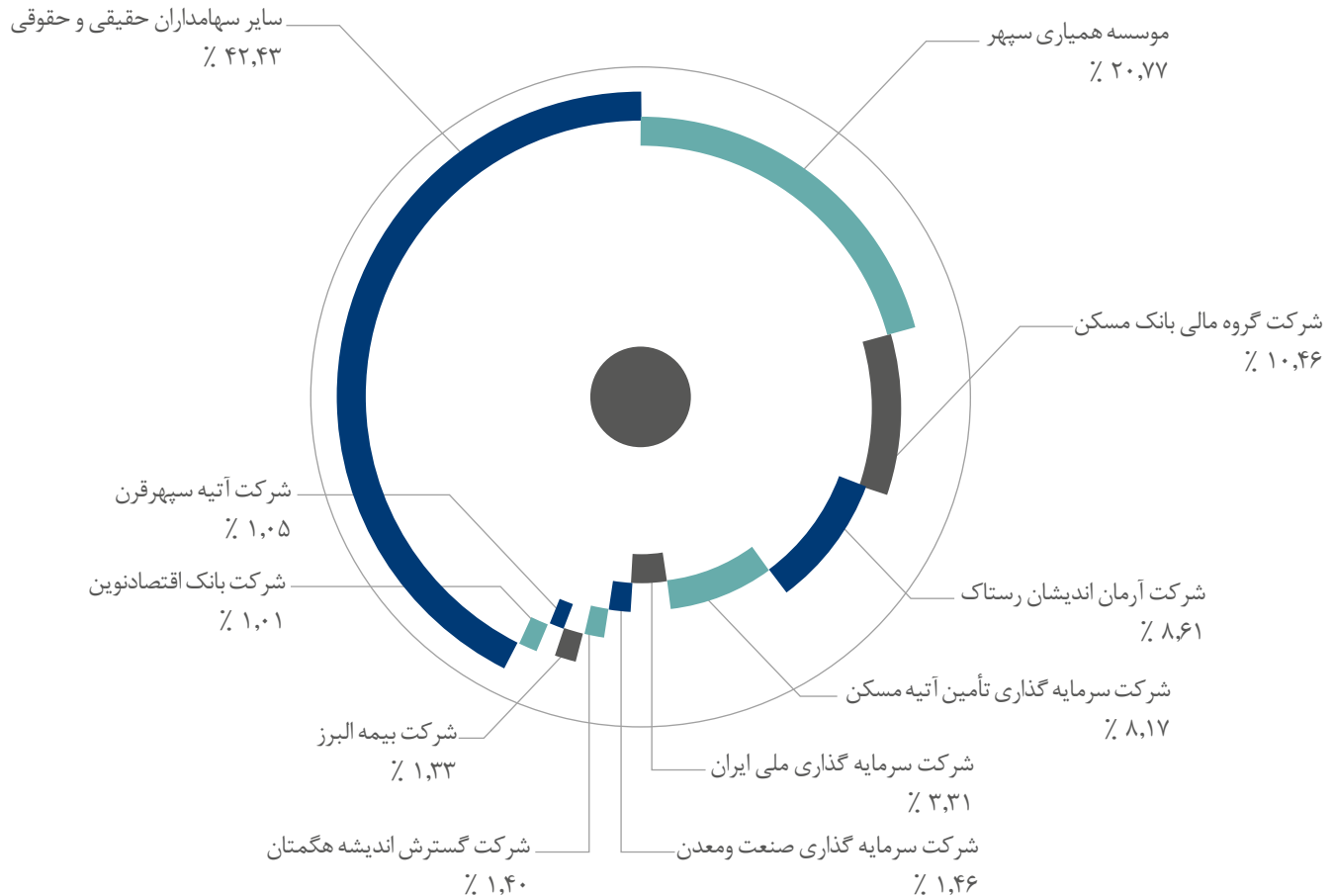
سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع.

## سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که طی چند مرحله به شرح نمودار به مبلغ ۱۲,۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.



## ترکیب سهامداری شرکت



## ساختار نیروی انسانی

در پایان سال مالی مورد گزارش تعداد کارکنان شرکت اصلی ۵۴ نفر بوده که در بخش های مختلف شرکت فعالیت نموده اند.

دکتری: ۸ نفر

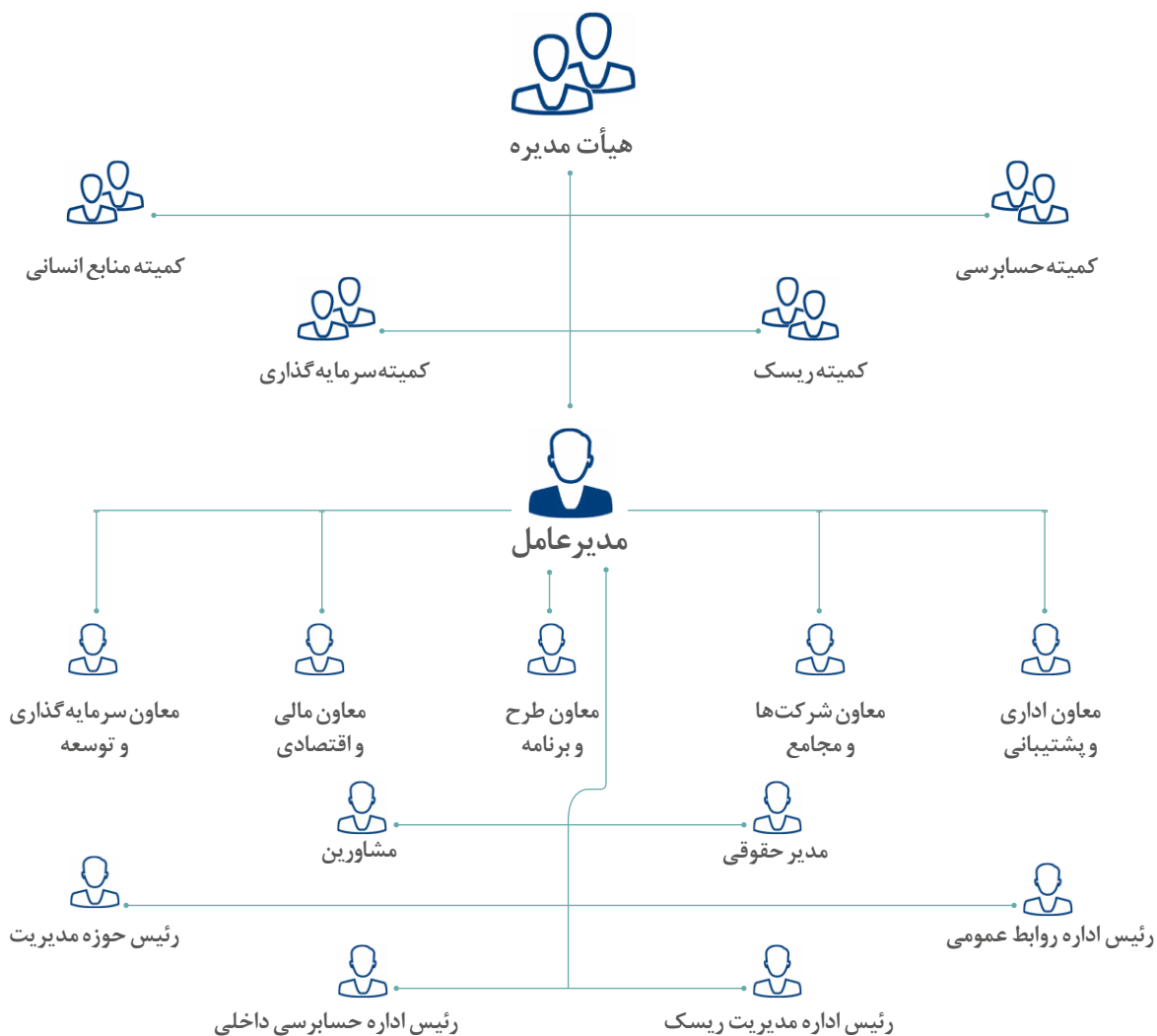
کارشناسی ارشد: ۱۳ نفر

کارشناسی: ۲۲ نفر

دیپلم: ۱۱ نفر



## نمودار سازمانی



## محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیتهای شرکت به شرح ذیل می باشد:

### قوانین و مقررات عمومی کشور:

- قانون تجارت
- قوانین و مقررات بازار اوراق بهادار
- قانون مالیاتهای مستقیم
- قانون کار و تأمین اجتماعی
- سایر قوانین مرتبط (اعم از قوانین برنامه های توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور، قوانین بودجهای کشور و غیره)

### مصوبات و مقررات داخلی شرکت:

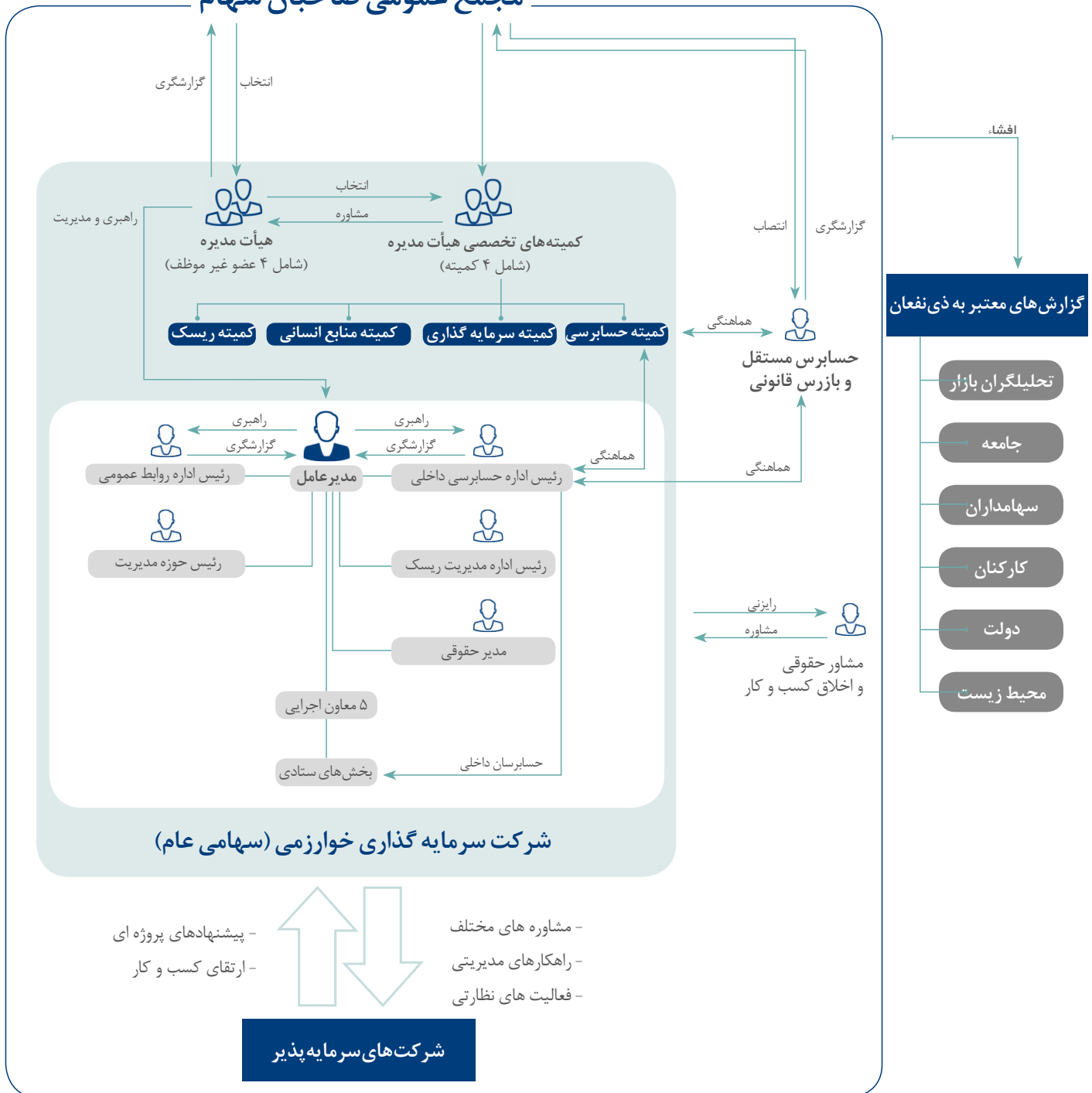
- اساسنامه شرکت
- مصوبات مجامع عمومی شرکت
- مصوبات هیأت مدیره شرکت
- سایر آئین نامه های اداری و اجرایی شرکت



# نظام راهبری شرکتی



## مجمع عمومی صاحبان سهام



حجت اله صیدی

مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره

دکترای حسابداری

مدیر ارشد نهادهای مالی و بازار سرمایه

عضو هیأت علمی دانشگاه

علیرضا بلگوری

عضو هیأت مدیره

رئیس کمیته سرمایه گذاری

کارشناس ارشد حسابداری

مدیر ارشد نظام بانکی و پولی کشور

اعضای هیأت مدیره



محمد رضا عرفانی

عضو هیأت مدیره  
رئیس کمیته ریسک

کارشناس ارشد مدیریت اجرایی  
مدیر ارشد نظام پولی کشور

پرویز مقدسی

رئیس هیأت مدیره  
رئیس کمیته حسابرسی

کارشناس بازرگانی  
مدیر ارشد نظام بانکی و فناوری اطلاعات

سید امین مرعشی

عضو هیأت مدیره  
رئیس کمیته منابع انسانی

کارشناس علوم سیاسی  
مدیر ارشد اقتصادی



## کمیته‌های تخصصی

کمیته‌های تخصصی فعال در شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی مشتمل بر چهار کمیته حسابرسی، کمیته ریسک، کمیته سرمایه‌گذاری و کمیته منابع انسانی می‌باشد. کمیته‌های مذکور که یکی از اعضای غیرموظف هیأت مدیره را به‌عنوان رئیس کمیته در خود جای داده است، به‌عنوان بازوی مشاوره‌ای و نظارتی هیأت مدیره شرکت، فعالیت خود را طی سال مالی مورد گزارش با هدف ارتقای کیفیت تصمیم‌گیری‌های استراتژیک و اجرایی گروه خوارزمی، پیگیری، تسهیل و تسریع روندها و فعالیت‌های اجرایی و کاهش هزینه‌های نمایندگی در چارچوب کلی نظام راهبری شرکتی سامان داده‌اند و در این مهم از متخصصان باتجربه و حرفه‌ای در ساختار خود بهره می‌برند.



### کمیته منابع انسانی

کمیته سرمایه‌های انسانی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی بر اساس نظام راهبری شرکت و با هدف گذاری ایفای نقش مشورتی در زمینه‌هایی چون جذب و استخدام نیروی انسانی بر اساس نیازسنجی‌های ساختار جدید سازمانی شرکت، برنامه‌ریزی در خصوص امور مرتبط با برنامه‌ریزی منابع انسانی، آموزش و توسعه کارکنان، جبران خدمات و نگهداشت و نیز ارزشیابی عملکرد کارکنان شرکت اقدام به برگزاری جلسات مستمر طی سال مالی مورد گزارش نموده است. مهم‌ترین برنامه‌های آتی کمیته مذکور در تعامل با واحدهای سازمانی ذی‌ربط در شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی ترسیم گردیده است که مشاوره در خصوص طراحی و پیاده‌سازی سیستم‌های ارزیابی عملکرد کارکنان، برنامه‌ریزی‌های آموزشی و توسعه منابع انسانی، ایجاد سیستم مدیریت دانش در شرکت و کلیه اقدامات در خصوص افزایش بهره‌وری و ارتقای انگیزش در کارکنان را شامل می‌شود.



### کمیته سرمایه‌گذاری

هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی مطابق با نظام راهبری شرکتی در جهت حمایت از منافع سهامداران و سایر ذی‌نفعان و به‌منظور ایفای مسئولیت‌های سرمایه‌گذاری خود، کمیته سرمایه‌گذاری را طراحی نموده تا به‌عنوان بازوی مشورتی در زمینه بررسی، بازنگری و ارزیابی راهبردها، پیشنهادهای سرمایه‌گذاری و معاملات سرمایه‌گذاری در گروه، انجام وظیفه نماید. کمیته مذکور به ارائه نظرات تخصصی به هیأت مدیره و نیز فراهم آوردن زمینه مناسب تصمیم‌گیری در خصوص انواع سرمایه‌گذاری‌ها و حتی‌المقدور ارائه طرح‌ها و ایده‌های جایگزین می‌پردازد.

بر این اساس، بررسی پرتفوی بورسی و غیربورسی شرکت، برنامه‌ریزی جهت ارتقای چارچوب سرمایه‌گذاری‌های گروه، بررسی و ارزیابی ابعاد مختلف بازدهی و ریسک سرمایه‌گذاری‌های فعلی و آتی و ارائه نظرات مشورتی در خصوص طرح‌های سرمایه‌گذاری پیشنهادی به گروه خوارزمی از جمله مهم‌ترین فعالیت‌های کمیته مذکور می‌باشد به نحوی که ضمن بررسی وضعیت جاری پرتفوی شرکت و بررسی دوره‌ای تخصیص دارایی‌ها در میان انواع سرمایه‌گذاری به ارائه نظرات مشورتی در خصوص بهبود مستمر ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها و بهینه‌سازی پرتفوی شرکت و نیز پایش مستمر وضعیت عملکرد گروه خوارزمی در مقایسه با برنامه راهبردی هفت‌ساله مبادرت می‌ورزد.

## کمیته ریسک



کمیته ریسک شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی با دنبال کردن اهدافی چون مطالعه و بررسی موارد ریسک، تنظیم خط‌مشی‌های کلی شناسایی به‌موقع ریسک‌ها، ارائه پیشنهادهای لازم به‌هیأت مدیره شرکت، حصول اطمینان از استقرار فرآیندهای آگاهی بخشی مناسب، ارزیابی اثربخشی و کارآمدی رویه‌ها و روش‌های مدیریت ریسک، انجام اقدامات مقتضی در جهت تشخیص، ممیزی و مدیریت ریسک در بخش‌های گوناگون شرکت، بررسی اثربخشی چارچوب کنترل‌های داخلی شرکت، نظارت و ارائه گزارش ماهانه در خصوص شناسایی ریسک‌های مختلف انواع فعالیت‌های شرکت، اعمال رویه‌های کنترل‌های داخلی و در نهایت بررسی سالانه سیاست‌گذاری‌های مدیریت ریسک، اقدام به برگزاری جلسات متعدد، بازدیدهای منظم دوره‌ای، جلسه با نمایندگان مدیریت ریسک شرکت‌های گروه طی سال مالی مورد گزارش نموده است. بررسی اجرای تعهدات شرکت‌های فرعی و تعیین چارچوب گزارش شرکت‌های مزبور برای پیاده‌سازی مدیریت ریسک، بررسی ریسک‌های جاری و آتی شرکت‌های تابعه گروه، بررسی تفصیلی و موارد مرتبط با تسهیلات دریافتی و وثایق دریافتی مورد نیاز و ارائه مدل پیشنهادی در این خصوص برای شرکت‌های گروه خوارزمی، بررسی کیفیت سود و دارایی شرکت‌های فرعی و پیشنهاد در خصوص استفاده از ارزش در معرض خطر برای پیش‌بینی بازده شرکت‌ها از دیگر اقدامات مهم کمیته ریسک می‌باشد.

مهم‌ترین برنامه‌های آتی کمیته ریسک مواردی چون مشخص کردن ۳ تا ۵ ریسک مهم هر شرکت به همراه روش‌های پوشش آنها، بکارگیری و پیاده‌سازی سیستم مدیریت ریسک و بهبود عملکرد سیستم مدیریت ریسک در شرکت‌های تابعه، بررسی ریسک‌های پروژه‌های مدنظر شرکت‌های گروه و ارائه روش‌های متناسب در جهت مدیریت ریسک مانند روش بازرسی مبتنی بر ریسک و مدیریت ریسک پروژه‌های ساختمانی و صنعتی و نیز بررسی ریسک‌های آتی و جاری شرکت‌های گروه خوارزمی و ارائه استراتژی‌های مدیریت ریسک را در بر می‌گیرد.

## کمیته حسابرسی



کمیته حسابرسی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی متشکل از اعضای مستقل حرفه‌ای در راستای نیل به اهدافی چون حفظ منافع سهامداران، بهبود اثربخشی فرآیندهای راهبری و کنترل‌های داخلی، سلامت گزارشگری، ارزش‌افزایی و بهبود عملیات شرکت، اثربخشی حسابرسی داخلی، استقلال و اثربخشی حسابرسی مستقل و نیز رعایت قوانین، مقررات و الزامات، طی سال مالی مورد گزارش جلسات منظم برگزار کرده و با پی‌گیری مجدانه، اقداماتی در خصوص استقرار و بهبود سیستم کنترل‌های داخلی، بررسی پیش‌نویس صورت‌های مالی و گزارش‌های حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت‌های گروه خوارزمی و همچنین بررسی گزارش فعالیت هیأت مدیره و نیز بررسی نامه مدیریت شرکت‌های گروه انجام داده است.

از مهم‌ترین برنامه‌های آتی کمیته حسابرسی شرکت می‌توان به فعال نمودن کمیته حسابرسی و اداره حسابرسی داخلی در کلیه شرکت‌های گروه به منظور ارزش‌افزایی و رفع نقاط ضعف کنترل‌های داخلی اشاره کرد.

• یکی از ۱۰ شرکت پیشرو در رتبه بندی IMI100

• ارتقاء جایگاه شرکت به عنوان یکی از ۱۰۰ شرکت برتر ایران

• بهبود ساختار و ترکیب سبد سرمایه گذاری

• تجدید ساختار، اصلاح و ارتقاء سطح عملیات اجرایی، مالی، تجاری و فنی

شرکت توسعه برق و انرژی سپهر

• بهبود و ارتقاء نظام ها و فرآیندهای عملیاتی گروه

• توسعه عملیات اکتشاف و استخراج در معادن شرکت توسعه معادن صدر جهان

• پیشرفت طرح انتقال و نوسازی خطوط تولیدی شرکت لابراتوارهای سینادارو

• احداث نیروگاه های جدید با مشارکت شرکت های بین المللی در

شرکت تولید و توسعه ایستگاهی نیروپارسه

• توسعه عملیات بازرگانی و مالی بین المللی

• توسعه عملیات فناوری اطلاعات و ارتباطات

• مدیریت هزینه های عملیاتی و تأمین مالی گروه

• افزایش ارزش دارایی های گروه

به رقم ۵۷ هزار و ۵۵۱ میلیارد ریال

• آغاز بهره برداری از معادن شرکت توسعه معادن

صدر جهان

• آغاز به کار هلدینگ نفت و گاز و پتروشیمی

زیما

• تبدیل شدن به یکی از ۵۰ شرکت

برتر کشور و یکی از ۵ شرکت برتر هلدینگ و

سرمایه گذاری

• رسیدن ارزش دارایی های گروه به حداقل یک

درصد رقم تولید ناخالص داخلی کشور به نرخ جاری

• کسب بالاترین نرخ بازدهی دارایی در بین

شرکت های سرمایه گذاری ایرانی

۱۳۹۵

۱۳۹۶

۱۳۹۷

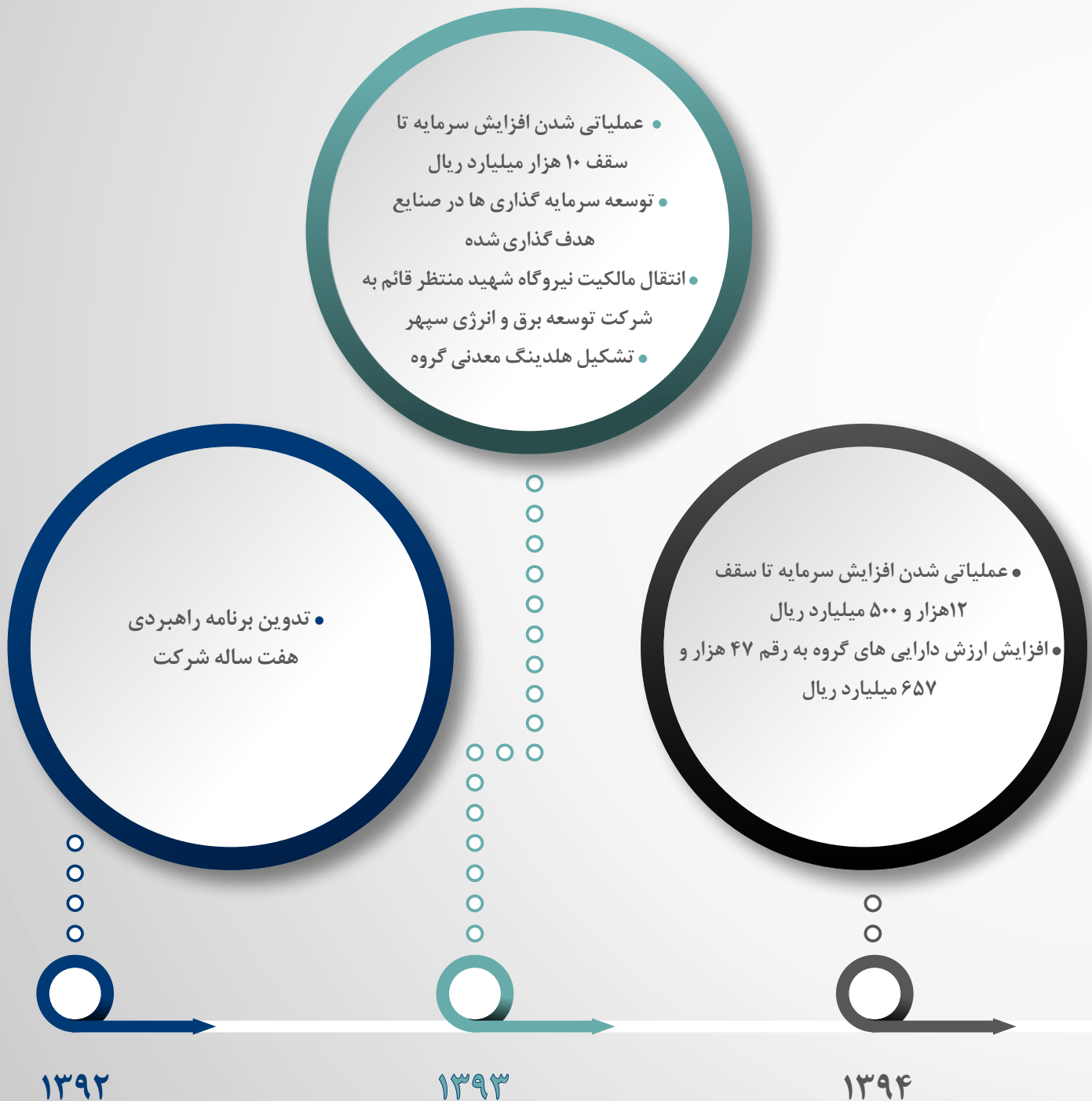
۱۳۹۸

۱۳۹۹



شرکت سرمایه‌گذاری  
خوارزمی (سهامی عام)

## اهم اقدامات و دستاوردهای گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی در چارچوب برنامه راهبردی هفت ساله





## برنامه های آتی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در چارچوب برنامه راهبردی هفت ساله

تداوم ارزیابی و پایش فرصت های پیش روی اقتصاد ایران در راستای برنامه راهبردی هفت ساله



۲

اجرای راهبردهای تدوین شده جهت توسعه سرمایه گذاری و فعالیت های بین المللی شرکت های گروه



نهایی کردن برنامه کسب و کار شرکت نفت و گاز و پتروشیمی زیما در حوزه خدمات و زنجیره تأمین



۴

آغاز عملیات احداث کارخانه های فرآوری در شرکت توسعه معادن صدر جهان



تداوم عملیات اجرای برنامه های افزایش راندمان، کارایی، اثربخشی، زیست محیطی و توسعه بازار و ظرفیت نیروگاه و پیگیری رفع موانع و محدودیت های ساختاری شرکت





آماده سازی شرکت های منتخب گروه برای پذیرش آنها در بازار سرمایه و استفاده از ابزارهای متنوع مالی



بهبود مستمر فرآیندهای داخلی گروه بر مبنای زنجیره ارزش؛ از جمله: نظام برنامه ریزی پایش و ارزیابی عملکرد، نظام اطلاعات مدیریت، توسعه سرمایه های انسانی و گزارشگری مالی



ارتقاء ساختار مالی گروه و مدیریت هزینه های تأمین مالی و کاهش نرخ آن



توسعه نظام روابط سهامداران و ذی نفعان



ساماندهی ورود به کسب و کارهای نوین، خطرپذیر و نوپا (Startup)



اهتمام موثر برای توسعه و ارتقاء منابع انسانی، امور اجتماعی، محیط زیست و نظام مالی کشور در راستای مسئولیت اجتماعی گروه

# استمرار همایش های سراسری مدیران گروه سرمایه گذاری خوارزمی

با هدف هم افزایی در جهت دستیابی به اهداف برنامه راهبردی هفت ساله



همایش هفتم - مرداد ماه ۱۳۹۵ - تبریز



این همایشها که با حضور مدیرعامل، اعضای هیأت مدیره، معاونان و مدیران ستادی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی به همراه مدیران عامل و اعضای هیأت مدیره شرکت‌های وابسته به گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی و جمعی از کارشناسان ارشد و با دعوت از صاحب نظران و فرهیختگان عرصه کسب و کار، به صورت منظم و مستمر در فواصل زمانی معین برگزار می‌گردد، هدف پایش برنامه راهبردی ۷ ساله گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی را دنبال می‌کند. در سال مالی مورد گزارش ۲ همایش در شهرهای تبریز و شیراز برگزار شده است.



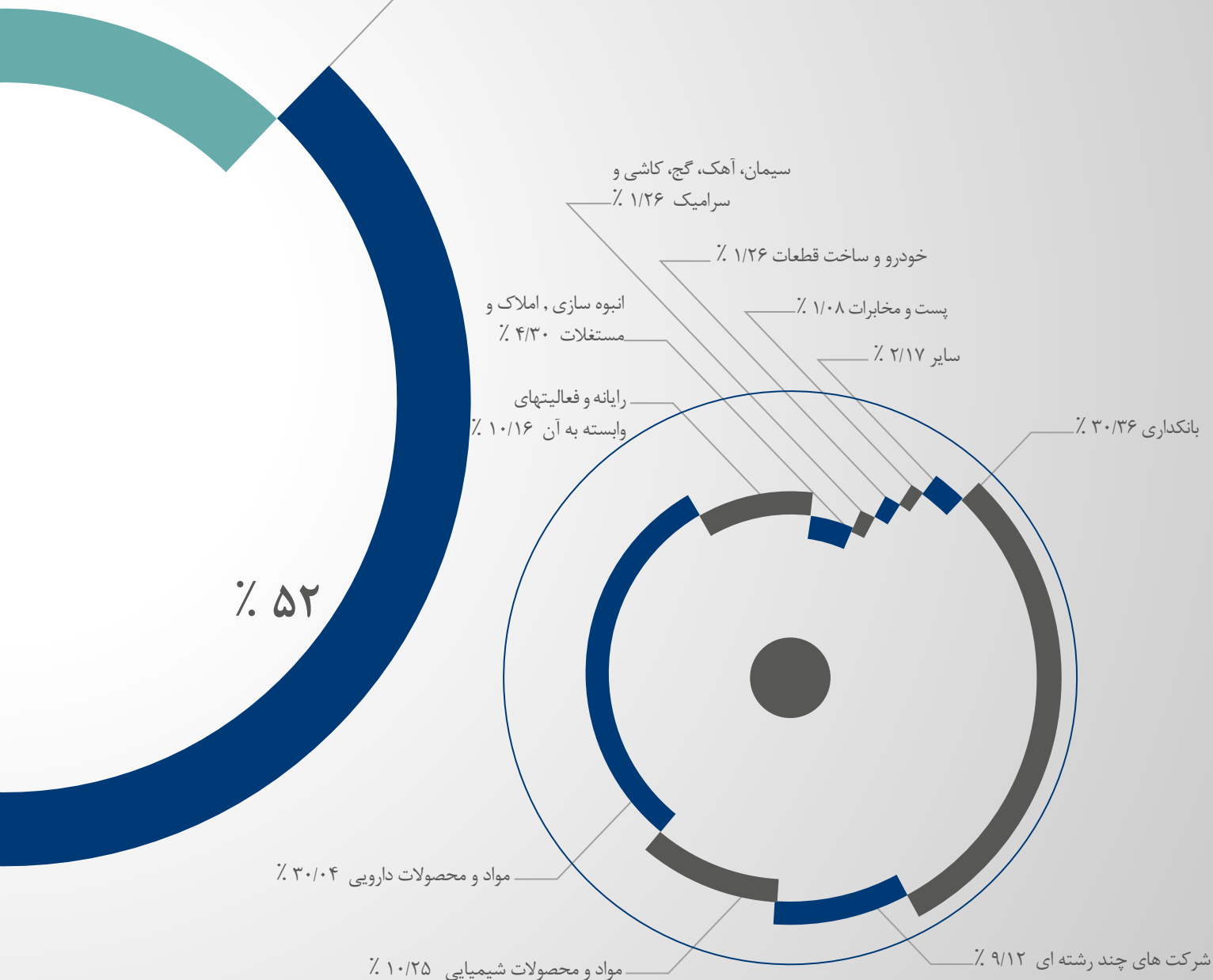
همایش هشتم - بهمن ماه ۱۳۹۵ - شیراز



# خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱

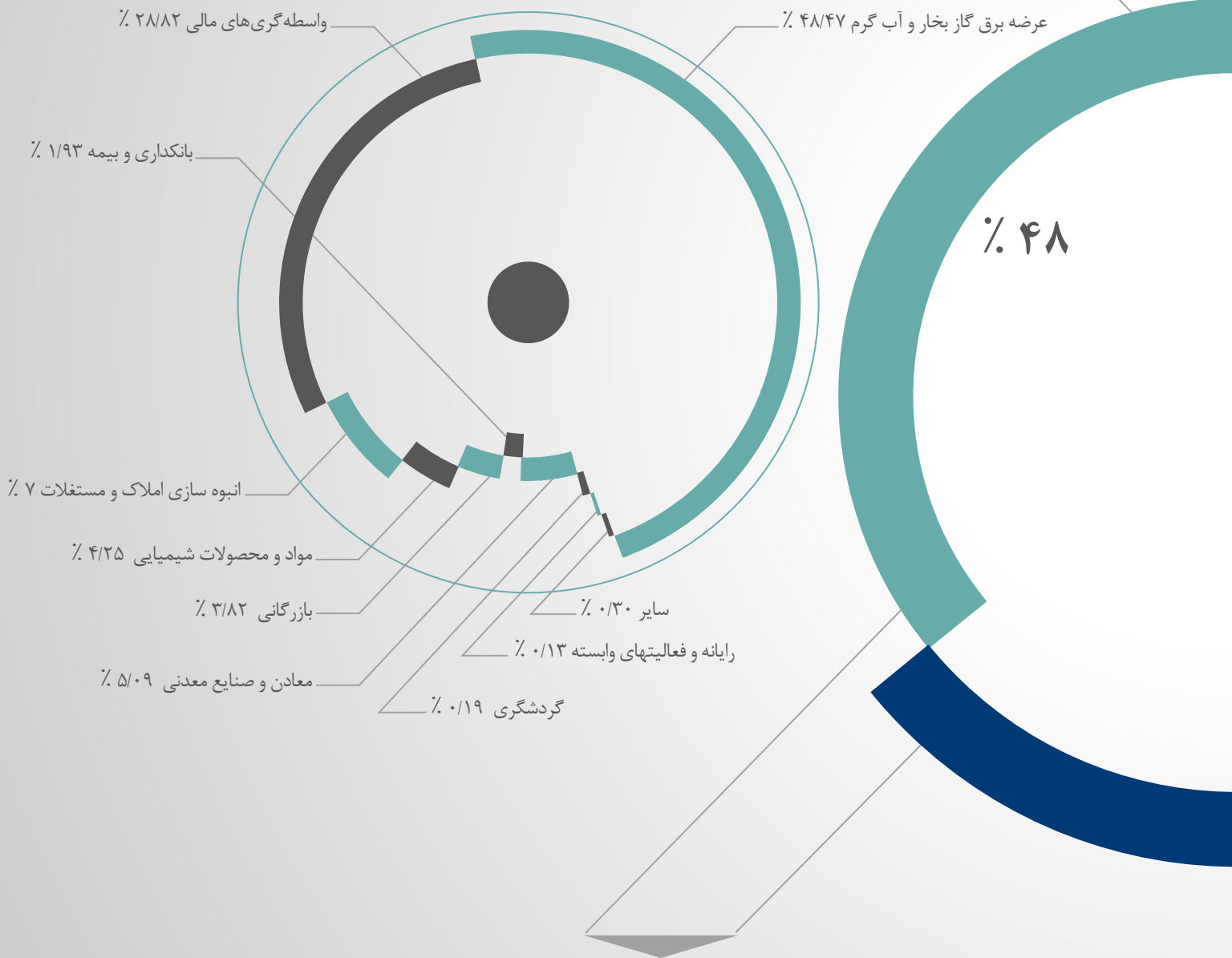
## پذیرفته شده در بورس

۸,۴۰۵,۳۶۰ میلیون ریال



## خارج از بورس

۷,۸۶۰,۳۱۹ میلیون ریال



جمع پرتفوی: ۱۶,۲۶۵,۶۷۹ میلیون ریال

## ترکیب سرمایه گذاری های شرکت

ارزش دفتری مجموع دارایی های شرکت سرمایه گذاری خوارزمی در پایان سال مالی مورد گزارش بالغ بر ۲۴,۲۵۹ میلیارد ریال می باشد که با رشد ۸ درصدی نسبت به پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱ (معادل ۱,۸۳۵ میلیارد ریال) همراه بوده است. همچنین سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت عمدتاً ناشی از افزایش سرمایه گذاری های غیربورسی شرکت و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر در راستای نیل به اهداف عملیاتی برنامه راهبردی هفت ساله شرکت از رشد ۱ درصدی (معادل ۱۵۸ میلیارد ریال) طی دوره مذکور برخوردار بوده است. سرمایه گذاری کوتاه مدت نیز طی دوره مورد بررسی از رشد ۱۲ درصدی (معادل ۵۵۳ میلیارد ریال) برخوردار بوده است.

شرح	عملکرد		تغییرات نسبت به سال قبل		عملکرد	
	مبلغ - میلیون ریال	سهم از کل (درصد)	مبلغ - میلیون ریال	درصد	مبلغ - میلیون ریال	سهم از کل (درصد)
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۳,۳۱۲,۸۲۴	۲۰	(۱,۳۱۲,۲۷۴)	(۲۸)	۴,۶۲۵,۰۹۸	۲۴
	۵,۳۲۶,۵۵۰	۳۳	(۲۴۸,۸۱۸)	(۴)	۵,۵۷۵,۳۶۸	۲۹
سرمایه گذاری های بلند مدت	۷,۶۲۶,۳۰۵	۴۷	(۱,۴۷۱,۱۹۳)	(۱۶)	۹,۰۹۷,۴۹۸	۴۷
	۱۶,۲۶۵,۶۷۹	۱۰۰			۱۹,۲۹۷,۹۶۴	۱۰۰
جمع						

## خلاصه وضعیت پر تفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱

خلاصه وضعیت پر تفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ - پذیرفته شده در بورس (مبالغ به میلیون ریال)

صنعت (سهم از ارزش بازار پر تفوی بورس)	نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار
بانکداری ٪ ۳۰/۳۶	بانک صادرات ایران	۳/۹۴	۱,۸۶۶,۸۳۴	۲,۲۸۶,۵۲۸
	بانک پاسارگاد	۳/۸۷	۱,۵۷۲,۶۹۳	۱,۸۶۲,۸۱۱
	مجموع		۳,۴۳۹,۵۲۷	۴,۱۴۹,۳۳۹
شرکت های چند رشته ای ٪ ۹/۱۲	هلدینگ غدیر	۱/۲۸	۴۹۰,۹۸۱	۸۷۰,۹۲۲
	پارس اریان	۵/۸۷	۴۶۰,۳۱۴	۳۴۹,۷۲۱
	هلدینگ بانک ملی ایران	۰/۰۷	۲۳,۴۹۴	۲۵,۳۰۷
مجموع		۹۷۴,۷۸۹	۱,۲۴۵,۹۵۰	
مواد و محصولات شیمیایی ٪ ۱۰/۲۵	پتروشیمی فن آوران	۳/۷	۳۶۴,۷۶۷	۶۶۴,۱۲۲
	پتروشیمی خارک	۱/۰۳	۲۵۰,۲۰۵	۳۰۹,۱۸۳
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۰/۰۷	۲۲۲,۶۴۳	۱۶۰,۲۶۲
	نفت و گاز پارسین	۰/۰۵	۴۶,۶۷۸	۳۴,۰۴۲
	پتروشیمی جم	۰/۰۵	۵۴,۰۵۴	۴۵,۸۷۳
	پتروشیمی پردیس	۰/۲۲	۱۳۳,۷۵۳	۹۱,۳۳۱
	پتروشیمی زاگرس	۰/۱۲	۹۰,۴۱۴	۵۰,۱۷۹
	پتروشیمی شیراز	۰/۰۸	۱۸,۷۲۶	۹,۶۲۸
	نفت و گاز و پتروشیمی تأمین	۰/۰۱	۱۳,۵۵۰	۸,۸۱۳
	پتروشیمی مبین	۰/۰۵	۳۲,۶۰۸	۲۶,۳۳۵
مجموع		۱,۲۲۷,۳۹۸	۱,۳۹۹,۷۶۸	
مواد و محصولات دارویی ٪ ۳۰/۰۴	لابراتوارهای سینادارو	۴۹/۴۲	۳۲۵,۶۷۸	۴,۰۸۴,۳۸۰
	سبحان دارو	۰/۴۲	۱۱,۹۰۱	۱۲,۴۵۲
	البرز دارو	۰/۰۹	۳,۱۳۵	۷,۶۲۳
	گروه دارویی برکت	۰	۴۹	۳۷
مجموع		۳۴۰,۷۶۳	۴,۱۰۴,۵۹۲	

خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ - پذیرفته شده در بورس (مبالغ به میلیون ریال)

صنعت (سهیم از ارزش بازار پرتفوی بورس)	نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار
رایانه و فعالیتهای وابسته به آن ٪ ۱۰/۱۶	توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی	۵۲/۳۳	۸۹,۴۳۳	۳۵۸,۱۲۴
	کارت اعتباری ایران کیش	۱۷/۸۱	۲۱۲,۴۱۷	۸۸۱,۵۰۷
	تجارت الکترونیک پارسیان	۱/۵۱	۱۱۶,۶۰۳	۱۴۸,۴۷۳
	مجموع		۴۱۸,۴۵۱	۱,۳۸۸,۱۰۴
انبوه سازی، املاک و مستغلات ٪ ۴/۳۰	سرمایه گذاری مسکن	۱۳/۶۰	۹۸۱,۴۶۹	۵۸۷,۸۶۶
	مجموع		۹۸۱,۴۶۹	۵۸۷,۸۶۶
سیمان، آهک، گچ، کاشی و سرامیک ٪ ۱/۲۶	سیمان سفید نی ریز	۲۲/۶۵	۲۷۲,۵۱۳	۱۷۲,۳۸۵
	مجموع		۲۷۲,۵۱۳	۱۷۲,۳۸۵
خودرو و ساخت قطعات ٪ ۱/۲۶	گروه بهمن	۱/۴۸	۱۲۵,۷۴۴	۱۵۸,۴۴۹
	ایران خودرو	۰/۰۲	۱۳,۰۶۹	۱۳,۰۲۲
	مجموع		۱۳۸,۸۱۳	۱۷۱,۴۷۱
فلزات اساسی ٪ ۰/۹۱	فولاد مبارکه اصفهان	۰/۱۰	۱۱۵,۹۴۱	۹۹,۹۹۹
	ملی صنایع مس ایران	۰/۰۱	۱۵,۸۳۲	۱۱,۴۹۷
	فولاد خوزستان	۰/۰۲	۱۶,۴۵۰	۹,۸۴۲
	کالسیمین	۰/۰۶	۵,۱۸۶	۴,۰۲۴
مجموع		۱۵۳,۴۱۰	۱۲۵,۱۶۲	
استخراج کانه های فلزی ٪ ۰/۸۰	معدنی و صنعتی چادر ملو	۰/۰۷	۷۴,۴۸۸	۳۳,۸۷۴
	سنگ آهن گل گهر	۰/۰۵	۷۵,۲۸۹	۳۵,۰۷۴
	توسعه معادن و فلزات	۰/۱۱	۷۳,۶۷۵	۴۰,۲۳۳
	مجموع		۲۲۳,۴۵۲	۱۰۹,۱۸۱
پست و مخابرات ٪ ۱/۰۸	ارتباطات سیار	۰/۱۱	۱۳۳,۱۰۷	۱۴۰,۱۷۶
	مخابرات ایران	۰/۰۱	۱۱,۷۳۰	۸,۹۸۷
	مجموع		۱۴۴,۸۳۸	۱۴۹,۱۶۳
خدمات فنی و مهندسی ٪ ۰/۲۸	گروه مهنا	۰/۰۵	۳۱,۴۹۰	۳۸,۶۳۲
	مجموع		۳۱,۴۹۰	۳۸,۶۳۲
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای ٪ ۰/۱۴	پالایش نفت بندرعباس	۰/۰۲	۵۲,۱۱۲	۱۹,۳۲۱
	مجموع		۵۲,۱۱۲	۱۹,۳۲۱
سایر ٪ ۰/۰۴	صندوق سرمایه گذاری پارت پایداری سپهر	۰/۵۰	۵,۵۱۰	۵,۵۵۰
	کی بی سی	۰/۰۲	۱۶۸	۱۵۷
	تولید نیروی برق دماوند	۰	۷۴	۴۸
	توسعه صنایع بهشهر	۰	۵۷۸	۹۷
	سیمان خزر	۰	۵	۴
مجموع		۶,۳۳۵	۵,۸۵۶	
مجموع کل			۸,۴۰۵,۳۶۰	۱۳,۶۶۶,۷۹۰



خلاصه وضعیت پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ - خارج از بورس (مبالغ به میلیون ریال)

صنعت (سهام از بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی)	نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده
عرضه برق گاز بخار و آب گرم ٪ ۴۸/۴۷	توسعه برق و انرژی سپهر	۱۰۰	۳,۰۲۲,۱۶۳
	تولید و توسعه ایستگاهی نیروپارسه	۱۰۰	۷۸۷,۷۲۲
	مجموع		۳,۸۰۹,۸۸۵
واسطه گری های مالی ٪ ۲۸/۸۲	توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی	۵۱	۱,۳۷۳,۵۰۵
	سرمایه گذاری آتی نگر سپهر ایرانیان	۱۰۰	۴۹۹,۸۰۰
	تامین سرمایه سپهر	۱۵	۱۹۹,۹۹۸
	واسطه گری سپهرپارس	۲۰	۱۰۰,۰۰۰
	صندوق سرمایه گذاری مشترک سپهر اول	۱۴/۳۱	۱۹,۵۵۶
	صرافی سپهر صادرات	۲۹	۱۵,۹۵۰
	صندوق سرمایه گذاری مشترک خوارزمی	۴۴/۱۱	۳۴,۹۹۹
	صندوق بازارگردانی سپهر آتی خوارزمی	۹/۹۹	۱۰,۰۲۱
	صندوق سرمایه گذاری آینده نگر توسعه سینا	۲۸	۷,۰۰۰
	بورس انرژی	۰/۴۹	۲,۹۳۴
	بورس کالای ایران	۰/۷۹	۱,۶۶۱
مجموع		۲,۲۶۵,۴۲۴	
انبوه سازی املاک و مستغلات ٪ ۷	توسعه ساختمان خوارزمی	۷۸	۵۴۹,۹۷۸
	مجموع		۵۴۹,۹۷۸
محصولات شیمیایی ٪ ۴/۲۵	انرژی سپهر	۲/۳۴	۲۳۴,۰۱۴
	نفت گاز و پتروشیمی زیما	۱۰۰	۱۰۰,۰۰۰
	مجموع		۳۳۴,۰۱۴
بازرگانی ٪ ۳/۸۲	تجارت گستران خوارزمی	۱۰۰	۲۹۹,۹۸۴
	مجموع		۲۹۹,۹۸۴
بانکداری و بیمه ٪ ۱/۹۳	بیمه سرمد	۲۰	۱۵۱,۵۹۴
	مجموع		۱۵۱,۵۹۴
معادن و صنایع معدنی ٪ ۵/۰۹	توسعه معادن صدر جهان	۷۵	۴۰۰,۰۰۰
	مجموع		۴۰۰,۰۰۰
گردشگری ٪ ۰/۱۹	سرمایه گذاری خدمات نوین گردشگری سپهر جم	۱۵	۱۵,۰۰۰
	مجموع		۱۵,۰۰۰
رایانه و فعالیتهای وابسته ٪ ۰/۱۳	داده پردازی خوارزمی	۱۰۰	۱۰,۰۰۰
	مجموع		۱۰,۰۰۰
سایر ٪ ۰/۳۰	شرکت FZE خوارزمی	۱۰۰	۲۳,۲۳۵
	صندوق سرمایه گذاری نیکوکاری دانشگاه الزهراء س	۴	۲۰۰
	عمران سپهر وکیل آباد	۲	۲
	شرکت توسعه کیمیا داروی خوارزمی	۹۶	۱
	پایاپای ملی	۹۸	۱
	کارت ایران	۹۸	۱
	بازرگانی بین المللی مصادر تهران	۱	-
	صندوق سرمایه گذاری نیکوکاری نیک اندیشان	۵/۰۸	۱,۰۰۰
	مجموع		۲۴,۴۴۰
	مجموع کل		۷,۸۶۰,۳۱۹

## گزیده اطلاعات مالی شرکت



■ ۱۳۹۶/۰۳/۳۱  
■ ۱۳۹۵/۰۳/۳۱

## گزیده اطلاعات مالی گروه





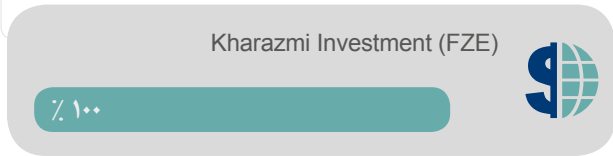
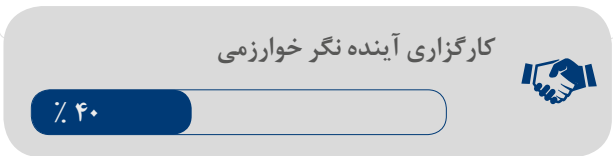
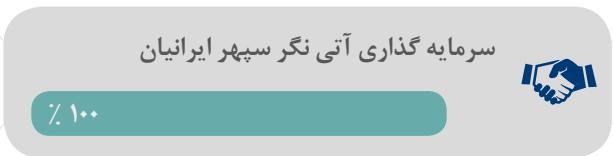
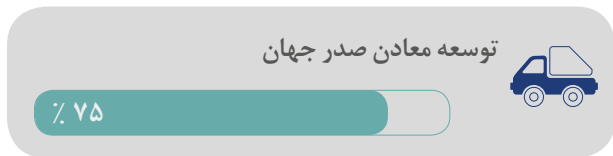
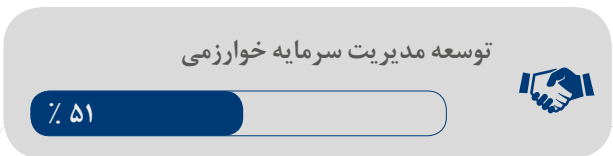
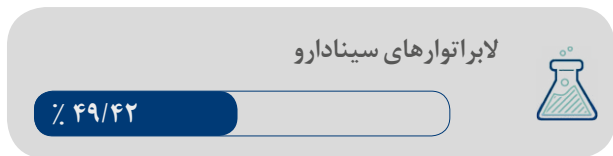
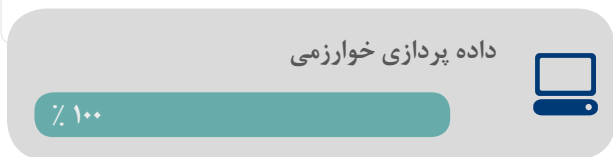
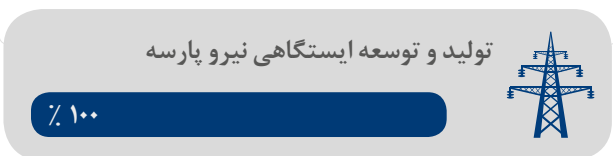
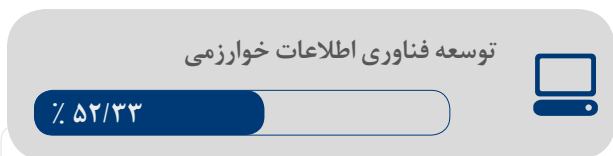
شرکت لابراتوارهای سینادارو



خلاصه عملکرد شرکت های گروه



# شرکتهای فرعی گروه سرمایه گذاری خوارزمی



مواد و محصولات دارویی



انرژی



بازرگانی



معادن و صنایع معدنی



واسطه گری مالی



املاک و مستغلات



بانکداری و بیمه



فناوری اطلاعات



گردشگری



نفت، گاز و پتروشیمی



خودرو سازی



سیمان



## شرکت های وابسته گروه سرمایه گذاری خوارزمی



## سایر شرکت های سرمایه پذیر گروه سرمایه گذاری خوارزمی



ارقام ذکر شده در نمودارها (بر حسب درصد) بر اساس میزان مالکیت مستقیم و غیرمستقیم و اعمال مدیریت درج شده است.

نام شرکت:

توسعه برق و انرژی سپهر (سهامی عام)

میزان سهام گروه خوارزمی: ۱۰۰٪

مجموع دارایی ها: ۲۹,۷۰۵,۹۵۴ میلیون ریال

سرمايه: ۳,۰۰۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: ۱,۹۷۳,۶۵۴ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۳,۶۱۸,۱۹۳ میلیون ریال

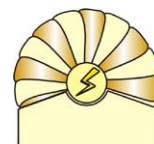
موضوع فعالیت:

خرید و فروش عمده و خرده برق از داخل و خارج کشور، خرید و فروش برق در بورس انرژی و سوآپ سوخت و برق



مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- توسعه فعالیتها از طریق اجرای پروژه بلوک جدید ۵۰۰ مگاوات سیکل ترکیبی
- ورود به بازار بورس به منظور بهره گیری از مزایا و پتانسیل های سرمایه گذاری موجود، در راستای رشد و شکوفایی شرکت
- ایجاد هلدینگ برق و انرژی
- سرمایه گذاری در احداث نیروگاه های حرارتی جدید در نقاط مختلف کشور
- برنامه ریزی برای اخذ مجوز فروش مستقیم به مصرف کننده و صادرات برق



نیروگاه شهید منتظر قائم در سال ۱۳۹۳ به دارایی های شرکت توسعه برق و انرژی سپهر اضافه شد.


این نیروگاه در شهرستان کرج واقع شده و دارای ۱۳ واحد نیروگاهی بخار، گازی و سیکل ترکیبی با مجموع ظرفیت اسمی ۱,۶۲۳ مگاوات می باشد.

نیروگاه شهید منتظر قائم؛ حدود ۲۰ درصد از برق استانهای تهران و البرز و حدود ۳/۵ درصد از مصرف برق کل کشور را تامین می کند و به طور متوسط حدود ۹ میلیون مگاوات ساعت در سال تولید برق داشته است.

مهمترین دستاوردهای شرکت:

- کسب رتبه برتر در میان شرکت های مدیریت تولید برق کشور به دلیل پایین بودن نرخ خروج اضطراری
- کاهش مدت زمان تعمیرات اساسی واحد های نیروگاهی
- اقدامات انجام شده جهت رفع مشکلات زیست محیطی به منظور خارج شدن از لیست نیروگاه های آلاینده
- اجرای طرح ها و پروژه های صرفه جویی در مصرف آب نیروگاه
- توسعه و بهبود فرهنگ HSE و انجام اصلاحات زیربنایی جهت بهبود شرایط ایمنی و بهداشتی کارکنان



The image shows a high-angle view of a large industrial water treatment plant. In the foreground, a worker wearing a blue shirt, dark pants, a yellow hard hat, and red gloves is standing on a metal platform, working on a large, circular, stainless steel tank. The tank has a central motor and a mesh screen. In the background, several other similar tanks are visible, along with green pipes and concrete walkways. The ground is covered in gravel.

شرکت توسعه برق و انرژی سپهر  
(نیروگاه شهید منتظر قائم)



**نام شرکت:**

توسعه ساختمان خوارزمی (سهامی خاص)

**میزان سهام گروه خوارزمی: ۷۸٪**

**مجموع دارایی ها: ۸,۲۶۷,۰۱۷ میلیون ریال**

**سرمایه: ۱,۰۰۰ میلیارد ریال**

**سود عملیاتی: (۳۰,۰۰۹) میلیون ریال**

**حقوق صاحبان سهام: ۲,۶۸۸,۴۱۴ میلیون ریال**

**موضوع فعالیت:**

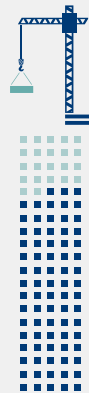
انجام کلیه فعالیت‌ها، عملیات و خدمات مربوط به امور ساختمانی اعم از ساخت، سرمایه گذاری و بازرگانی

**مهم ترین دستاوردهای شرکت:**

- ادامه اجرای پروژه چند منظوره تخصصی هما کیدز با زیر بنای ۷۷ هزار متر مربع با کاربری تجاری، اداری، فرهنگی و تفریحی برای کودکان
- ادامه اجرای پروژه المپیک با زیر بنای خالص ۲۴/۵ هزار متر مربع با کاربری تجاری، اداری، تفریحی، ورزشی و سینما

**مهمترین برنامه های آتی شرکت:**

- انجام پروژه های مشارکتی
- توسعه پروژه های متوسط مقیاس در جهت کاهش ریسک تأمین مالی و ارتقای سرعت فروش پروژه



**نام شرکت:**

سرمایه گذاری آتی نگر سپهر ایرانیان (سهامی خاص)

**میزان سهام گروه خوارزمی: ۱۰۰٪**

**مجموع دارایی ها: ۱,۴۱۸,۳۵۷ میلیون ریال**

**سرمایه: ۵۰۰ میلیارد ریال**

**سود عملیاتی: (۵۹,۳۹۲) میلیون ریال**

**حقوق صاحبان سهام: ۱,۳۶۱,۸۳۹ میلیون ریال**

**موضوع فعالیت:**

سرمایه گذاری با تأکید بر افق کوتاه مدت (سرمایه گذاری در سهام، واحدهای سرمایه گذاری، صندوق ها و سایر اوراق بهادار)

**مهم ترین دستاوردهای شرکت:**

- پیگیری مقدمات تبدیل شدن به هلدینگ خدمات مالی
- مدیریت تأمین منابع مالی
- همکاری بین المللی با هدف جذب سرمایه گذار به منظور تأمین مالی فعالیت های اقتصادی و توسعه ای

**مهمترین برنامه های آتی شرکت:**

- گسترش تنوع و دامنه فعالیت در بازار سرمایه و خدمات مالی
- توسعه سرمایه گذاری ها در حوزه های بین المللی و ارائه خدمات مالی به متقاضیان خارجی
- تکمیل فرآیند تشکیل گروه مالی







شرکت توسعه ساختمان خوارزمی





نام شرکت:

لابراتوارهای سینادارو (سهامی عام)

نماد بورسی: دسینا

میزان سهام گروه خوارزمی: % ۴۹/۴۲

مجموع دارایی ها: ۲,۳۴۱,۰۶۴ میلیون ریال

سرمايه: ۲۰۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: ۹۹۳,۴۱۱ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۱,۳۵۸,۰۶۳ میلیون ریال



موضوع فعالیت:

ساخت، توزیع و فروش کلیه مواد و محصولات شیمیایی، دارویی، بهداشتی و غیره

مهمترین دستاوردهای شرکت:

- دستیابی به پیشرفت ۷۶ درصدی در اجرای طرح توسعه و نوسازی خطوط تولید
- تنوع بخشی به تولید محصولات سینگل دوز

مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- اقدامات لازم جهت تکمیل پرونده های CTD محصولات جدید به منظور اخذ پروانه
- توسعه صادرات



تجارت گستران خوارزمی

نام شرکت:

تجارت گستران خوارزمی (سهامی خاص)

میزان سهام گروه خوارزمی: % ۱۰۰

مجموع دارایی ها: ۵۵۱,۲۱۷ میلیون ریال

سرمايه: ۳۰۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: (۲,۶۰۰) میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۵۳,۷۴۳ میلیون ریال



موضوع فعالیت:

انجام خدمات و معاملات در امور بازرگانی و تجارت داخلی و خارجی و نیز خرید و فروش و واردات و صادرات کالا و اجناس مجاز بازرگانی

مهمترین دستاوردهای شرکت:

- کاهش ریسک ارزی با توجه به استفاده از تسهیلات ریالی به جای تسهیلات ارزی و ریفاینانس
- تغییر و اصلاح سبد کالایی با ورود به بازارهای جدید

مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- ورود به بورس کالا (در رینگ صادراتی، کشاورزی، پتروشیمی و انرژی)
- مشارکت در جهت واردات
- ایجاد تنوع در محصولات و تأمین کنندگان آن





شرکت لابراتوارهای سینادارو





شرکت توسعه فناوری اطلاعات  
خوارزمی سهامی عام  
(مفاجر)

نام شرکت:

توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (سهامی عام)  
نماد بورسی: مفاجر

میزان سهام گروه خوارزمی: **۵۲/۳۳٪**

مجموع دارایی ها: ۱,۲۰۸,۹۵۴ میلیون ریال

سرمایه: ۱۷۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: ۷۹,۱۱۰ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۱۴۷,۱۱۱ میلیون ریال



موضوع فعالیت:

فناوری اطلاعات با تأکید بر تأمین، بهره برداری و پشتیبانی از انواع سخت افزار، نرم افزار، تجهیزات رایانه‌ای و مخابراتی

مهمترین دستاوردهای شرکت:

- عقد قرارداد پشتیبانی تجهیزات با بانک ملت برای نخستین بار
- گسترش کمی و کیفی خدمات سرویس و نگهداری و پشتیبانی
- افزایش میزان فروش محصولات شرکت
- اخذ پروانه بهره برداری تولید صندوق های روشگاهی دیجیتالی

مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- گرایش بازار هدف به بازارهای غیربانکی نظیر سازمان ها و نهادهای دولتی
- توسعه فعالیت ها در حوزه ITS: دوربین های امنیتی و سرعتی
- ورود به بازار کسب و کار Core Banking & Core Insurance

## Kharazmi Investment FZE

FORMED PURSUANT TO LAW NO.9 OF 1992 WITH LIMITED LIABILITY

## خوارزمی للاستثمار م م ج

ذات مسئولیه محدوده تاسست بموجب القانون رقم ۹ لسنة ۱۹۹۲

نام شرکت:

خوارزمی اینوستمنت (سهامی خاص)  
Kharazmi Investment (FZE)

میزان سهام گروه خوارزمی: **۱۰۰٪**

مجموع دارایی ها: ۲۷۸,۱۶۱ میلیون ریال

سرمایه: ۲,۵۰۰,۰۰۰ درهم

سود عملیاتی: ۱۸,۸۹۱ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۷۲,۳۶۱ میلیون ریال



موضوع فعالیت:

خدمات و معاملات در امور بازرگانی و تجارت و خرید و فروش کالا و اجناس مجاز بازرگانی شامل ابزارهای کشاورزی، کودهای شیمیایی، کود و خوراک ارگانیک گیاهان، ماشین های کشاورزی، آهن آلات، محصولات غیر فلزی و ...

مهمترین دستاوردهای شرکت:

- افزایش سرمایه متناسب با افزایش حجم فعالیت های بازرگانی
- رشد و ارتقاء کیفیت سودآوری

مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- توسعه فعالیتهای بازرگانی در سطح بین الملل





شرکت توسعه فناوری اطلاعات

خوارزمی (مفاخر)



**نام شرکت:**

داده پردازسی خوارزمی (سهامی خاص)

میزان سهام گروه خوارزمی: **۱۰۰٪**

مجموع دارایی ها: ۵۵,۲۹۵ میلیون ریال

سرمایه: ۱۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: ۱۲,۰۲۳ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۱۵,۹۶۳ میلیون ریال



**موضوع فعالیت:**

ارائه خدمات ثبت، پردازش و تولید داده‌های رایانه ای، تهیه و طراحی سیستم‌های اطلاعات مدیریت و تأمین و تولید سخت افزار و نرم افزار مربوط به سیستم‌های اطلاعات مدیریت

**مهمترین دستاوردهای شرکت:**

- رشد ۳۵ درصدی درآمد شرکت
- افزایش حجم ریالی و تعداد قراردادهای منعقد شده

**مهمترین برنامه‌های آتی شرکت:**

- تولید سیستم مدیریت ریسک بانک ها
- توسعه سیستم‌های دسترسی کاربران و امنیت

**نام شرکت:**

تولید و توسعه ایستگاه‌های نیروپارسه (سهامی خاص)

میزان سهام گروه خوارزمی: **۱۰۰٪**

مجموع دارایی ها: ۱,۳۵۱,۳۱۴ میلیون ریال

سرمایه: ۷۶۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: ۳۷,۸۰۱ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۷۱۴,۷۰۷ میلیون ریال



**موضوع فعالیت:**

طراحی، اجرا، ساخت و مونتاژ کلیه تأسیسات، قطعات و تجهیزات نیروگاه‌های برق، سرمایه گذاری در احداث مولد و تولید برق

**مهمترین دستاوردهای شرکت:**

- انعقاد موافقتنامه تأمین ۵۰۰ مگاوات نیروگاه مقیاس کوچک در استان مازندران
- آغاز فعالیت نصب و راه‌اندازی نیروگاه ۲۵ مگاواتی تنکابن
- پیشرفت قابل توجه در پروژه نیروگاهی فولاد سبا (فولاد مبارکه)

**مهمترین برنامه‌های آتی شرکت:**

- توسعه سرمایه‌گذاری در نیروگاه‌های مقیاس کوچک
- توسعه ارتباط موثر با شرکت های برق منطقه ای در سراسر کشور
- بررسی فرصت‌های تأمین مولد و قطعات یدکی و برندهای شناخته‌شده در دنیا
- اجرا و تأمین مالی پروژه‌ها به پشتوانه قرارداد خرید تضمینی برق





شرکت تولید و توسعه ایستگاهی  
نیروپارسه



نام شرکت:

توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی (سهامی خاص)

میزان سهام گروه خوارزمی: **۵۱٪**

مجموع دارایی ها: ۴۰۹۳,۵۵۲ میلیون ریال

سرمایه: ۲,۸۷۳ میلیارد ریال

سود عملیاتی: ۱۹۲,۰۰۱ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۳,۱۹۳,۴۱۴ میلیون ریال



موضوع فعالیت:

سرمایه گذاری و مشارکت در سهام شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی، ارائه خدمات مشاوره‌ای در مدیریت سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری و مشارکت در انواع پروژه‌ها اعم از تولیدی و خدماتی، ساختمانی و مدیریتی

مهمترین دستاوردهای شرکت:

• تنوع بخشیدن به فعالیت های شرکت جهت دستیابی به سودهای دریافتی نقد شونده و شناسایی فرصت های جدید سرمایه گذاری

مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- بهینه سازی پرتفوی سهام بورسی
- تنوع بخشی به سبد سرمایه گذاری

نام شرکت:

توسعه معادن صدر جهان (سهامی خاص)

میزان سهام گروه خوارزمی: **۷۵٪**

مجموع دارایی ها: ۹۴۰,۴۶۸ میلیون ریال

سرمایه: ۱۰۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: ۵۷,۹۳۳ میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۹۲۲,۷۵۳ میلیون ریال



تهیه، تولید، تجهیز و راه اندازی خطوط کارخانجات صنعتی و صنایع تبدیلی و کلیه تاسیسات مرتبط

مهم ترین دستاوردهای شرکت:

- اخذ گواهی کشف معدن کانسار پورفیری شادان و پلاسر جنوب شادان به نام شرکت
- اخذ پروانه بهره برداری معدن رشیدآباد و اردستان
- اخذ پروانه اکتشافی محدوده قاضی ولی و قاپاق تپه
- آغاز عملیات بهره برداری و استحصال از معدن رشیدآباد و فروش ۱۷۰۰۰ تن سنگ معدنی

مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- راه اندازی واحد استخراج طلا در معدن شادان، اردستان و رشیدآباد
- اقدام عملیاتی در خصوص خرید و تکمیل اکتشافات در معدن هدف گذاری شده
- توسعه سرمایه گذاری در جهت رشد فعالیت‌های اکتشافی و احداث کارخانه فرآوری

انجام کلیه فعالیت‌های معدنی شامل اکتشاف، استخراج و فرآوری مواد،





HYUNDAI

شرکت معادن و صنایع معدنی  
کارند صدر جهان  
شماره ثبت ۴۲۲۸۸  
کارخانه معادن سهند

شرکت توسعه معادن صدر جهان





نام شرکت:

کارگزاری آینده نگر خوارزمی (سهامی خاص)

میزان سهام گروه خوارزمی: ۴۰٪

مجموع دارایی ها: ۱۷۰,۸۹۸ میلیون ریال

سرمایه: ۴۵ میلیارد ریال

سود عملیاتی: (۳,۷۱۴) میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۴۱,۵۴۰ میلیون ریال

موضوع فعالیت:

معامله انواع اوراق بهادار و کالاهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بورس کالا، بورس انرژی، بازارسازی، بازارگردانی و انجام انواع خدمات مالی و مشاوره‌ای

مهمترین دستاوردهای شرکت:

- حفظ رتبه الف و بهبود امتیاز کسب شده
- گسترش ایستگاه های معاملاتی در شهرهای تهران و اصفهان
- اخذ مجوز مشاور عرضه
- اخذ مجوز فعالیت در حوزه سلف موازی استاندارد محصولات پتروشیمی

مهمترین برنامه های آتی شرکت:

- افزایش مشتریان از طریق توسعه و تقویت واحد تحلیل و سبدگردانی و ارائه تحلیل های تخصصی
- رشد و توسعه واحد معاملات برخط
- تأسیس شعب و نمایندگی های جدید



نام شرکت:

نفت و گاز و پتروشیمی زیما (سهامی خاص)

میزان سهام گروه خوارزمی: ۱۰۰٪

مجموع دارایی ها: ۱۲۸,۱۱۲ میلیون ریال

سرمایه: ۱۰۰ میلیارد ریال

سود عملیاتی: (۴,۹۳۵) میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام: ۱۰۳,۹۱۳ میلیون ریال

موضوع فعالیت:

انجام فعالیت های اکتشافی، توسعه ای، سرمایه گذاری، مشاوره ای و ... در حوزه نفت، گاز و پتروشیمی

مهم ترین دستاوردهای شرکت:

- تأیید پیشنهاد شرکت زیما به عنوان یکی از شرکت های متقاضی سرمایه گذاری احداث مخازن ذخیره سازی ۱۰ میلیون بشکه ای جاسک در کمیته فنی بازرگانی کمیسیون مناقصات شرکت مهندسی و توسعه نفت
- تدوین و تصویب برنامه استراتژیک شرکت زیما در افق ۱۴۰۰ با هدف کسب ۱۵ درصد از پرتفوی هدفگذاری شده در شرکت سرمایه گذاری خوارزمی
- ثبت شرکت زیما در سامانه الکترونیکی کالای صنعت نفت به عنوان منبع مورد تأیید تأمین نیازهای صنعت نفت

مهم ترین برنامه های آتی شرکت:

- تدوین مکانیزم و راه اندازی مدیریت زنجیره تأمین کالا در بخش کالاهای پرمصرف صنایع نفت، پالایشگاهی و پتروشیمی و اقلام و تجهیزات حفاری
- مشارکت و همکاری با شرکت های دارای تجهیزات حفاری
- سرمایه گذاری و مشارکت در شرکت خدمات فنی و مهندسی دارای رتبه از سازمان برنامه و بودجه
- سرمایه گذاری و مشارکت در واحدها یا طرح های صنعتی و عرضه کنندگان عمده محصولات پالایشی و پتروشیمی





گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی  
برای سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۶



شماره: ۹۶/در/گت/۳۴۰

**گزارش حسابرسی مستقل و بازرسی قانونی**  
**به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)**  
**گزارش نسبت به صورتهای مالی**

**مقدمه**

۱- صورتهای مالی تلفیقی گروه و شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام) شامل ترازنامه‌ها به تاریخ ۳۱ خردادماه ۱۳۹۶ و صورتهای سود و زیان، سود و زیان جامع و جریان وجوه نقد برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور و یادداشتهای توضیحی ۱ تا ۳۹ توسط این مؤسسه، حسابرسی شده است.

**مسئولیت هیات مدیره در قبال صورتهای مالی**

۲- مسئولیت تهیه صورتهای مالی یاد شده طبق استانداردهای حسابداری، با هیات مدیره شرکت است. این مسئولیت شامل طراحی، اعمال و حفظ کنترلهای داخلی مربوط به تهیه صورتهای مالی است به گونه‌ای که این صورتهای، عاری از تحریف با اهمیت ناشی از تقلب یا اشتباه باشد.

**مسئولیت حسابرسی و بازرسی قانونی**

۳- مسئولیت این مؤسسه، اظهارنظر نسبت به صورتهای مالی یاد شده براساس حسابرسی انجام شده طبق استانداردهای حسابرسی است. استانداردهای مزبور ایجاب می‌کند این مؤسسه الزامات آیین رفتار حرفه‌ای را رعایت و حسابرسی را به گونه‌ای برنامه‌ریزی و اجراء کند که از نبود تحریف بااهمیت در صورتهای مالی، اطمینان معقول کسب شود.

۱

## گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه) شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)

حسابرسی شامل اجرای روش‌هایی برای کسب شواهد حسابرسی درباره مبالغ و دیگر اطلاعات افشا شده در صورتهای مالی است. انتخاب روشهای حسابرسی، به قضاوت حسابرس، از جمله ارزیابی خطرهای تحریف بااهمیت ناشی از تقلب یا اشتباه در صورتهای مالی، بستگی دارد. برای ارزیابی این خطرها، کنترل‌های داخلی مربوط به تهیه و ارائه صورتهای مالی به منظور طراحی روشهای حسابرسی مناسب شرایط موجود، و نه به قصد اظهارنظر نسبت به اثربخشی کنترل‌های داخلی واحد تجاری، بررسی می‌شود. حسابرسی همچنین شامل ارزیابی مناسب بودن رویه‌های حسابداری استفاده شده و معقول بودن برآوردهای حسابداری انجام شده توسط هیات مدیره و نیز ارزیابی کلیت ارائه صورتهای مالی است.

این موسسه اعتقاد دارد که شواهد حسابرسی کسب شده، برای اظهارنظر مشروط نسبت به صورتهای مالی، کافی و مناسب است. همچنین این موسسه مسئولیت دارد به عنوان بازرس قانونی، موارد عدم رعایت الزامات قانونی مقرر در اصلاحیه قانون تجارت و مفاد اساسنامه شرکت و نیز سایر موارد لازم را به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام گزارش کند.

### مبانی اظهار نظر مشروط

۴-۱-۲- اهم موارد قابل ذکر درخصوص شرکتهای فرعی بشرح زیر است:

۴-۱-۱- شرکت فرعی توسعه برق و انرژی سپهر (سهامی عام)

۴-۱-۱-۱- جهت عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۹/۳۰ مبلغ ۶۱۳,۳۸۲ میلیون ریال مالیات تشخیص و ابلاغ شده (ابرازی مبلغ ۳۲۰,۷۷۷ میلیون ریال) و مراتب اعتراض نسبت به آن، تا تاریخ این گزارش منجر به حصول نتیجه نگردیده لذا برای مازاد مالیات تشخیصی نسبت به ابرازی، ذخیره در نظر گرفته نشده است.

۴-۱-۱-۲- کاهش ذخایر مالیاتی محاسبه شده اصلاحی نسبت به مالیاتهای ابرازی یا قطعی پرداختی بابت عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۹/۳۰ (ابرازی) و دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۳/۳۱ (قطعی)، در نتیجه اصلاح حسابهای موضوع بند ۱-۷ این گزارش، بعنوان پیش‌پرداخت محسوب و سپس مالیات ابرازی جهت عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۳/۳۰ با پیش‌پرداخت ایجادى به ترتیب مذکور، تهاثر شده است.

۴-۱-۱-۳- جهت عملکرد سال مالی مورد گزارش، معادل مالیات ابرازی ذخیره محسوب شده است.

با توجه به رسیدگیهای انجام شده و مقررات ذیربط مالیاتی، لزوم افزایش ذخیره مالیات و عدم قابلیت بازیافت پیش‌پرداخت ایجاد شده بقرار فوق، محتمل بوده لیکن تعیین میزان تعدیلات لازم، پس از رسیدگی و اعلام نظر مالیاتی مشخص خواهد شد.



## گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه)

### شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)

۴-۱-۴- تا تاریخ این گزارش پاسخ تائیدیه درخواستی درخصوص مبلغ ۲۶,۸۱۲,۶۷۹ میلیون ریال از مانده سرفصل پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری واصل نگردیده است. در نتیجه این موضوع که آیا مغایرتی بین مانده حسابهای شرکت فرعی مذکور با طرف حسابهای آن وجود دارد یا خیر و میزان تعدیلاتی که احتمالاً لازم است از این بابت در حسابها منظور شود و تاثیر آن بر صورتهای مالی مشخص نمی‌باشد.

۴-۲- شرکت فرعی توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (سهامی عام)

کسری ذخیره مالیات بابت عملکرد سالهای مالی ۱۳۹۲ و ۱۳۹۴ و همچنین لزوم محاسبه ذخیره مطالبات مشکوک‌الوصول بابت جمعاً مبلغ ۱۶,۳۴۶ میلیون ریال از اقلام راکد و سنواتی سرفصلهای دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری و پیش‌پرداختها که تعیین میزان دقیق آن موکول به رسیدگی و اعلام نظر مقامات مالیاتی (ذخیره مالیات) یا تسویه حساب با طرف حسابهای ذیربط (دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری و پیش‌پرداختها)، خواهد بود.

۴-۳- شرکت توسعه ساختمان خوارزمی (سهامی خاص)

عدم ارائه صورت تطبیق حسابهای فیما بین با کارفرما و شریک ذیربط در سه پروژه ساختمانی مشارکتی، همچنین عدم تکمیل و انتقال بخشی از پروژه‌های ساختمانی واگذاری (عمدتاً پروژه المپیک) در چارچوب توافقنامه منعقد و عدم تحویل و انتقال مالکیت مابه‌ازای دریافتی (آپارتمان بعلاوه ۱۸ قطعه زمین) در چارچوب مبایعه‌نامه منعقد ذیربط.

۴-۴- عدم دریافت پاسخ تائیدیه‌های درخواستی درخصوص مبلغ ۲۷۲ میلیارد ریال از اقلام منعکس تحت عنوان پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری و همچنین شرکت واسپاری سپهر تهران. مضافاً وجود مغایرت نامساعد جمعاً مبلغ ۱۹/۵ میلیارد ریال ناشی از تائیدیه‌های درخواستی بابت تسهیلات مالی (مربوط به سه بانک) که توجیه آن مشخص نمی‌باشد.

۴-۵- شرکت تجارت گستران خوارزمی (سهامی خاص)

مشخص نبودن وضعیت باز یافت جمعاً مبلغ ۲۱,۷۹۹ میلیون ریال مطالبات راکد و سنواتی منعکس تحت سرفصل دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری که نسبت به آنها اقدامات حقوقی انجام شده همچنین مشخص نبودن وضعیت اعتراضات انجام شده درخصوص مطالبه مبلغ ۵۴,۹۷۱ میلیون ریال بابت مالیات عملکرد سال مالی ۱۳۹۳ و جمعاً مبلغ ۳۰,۱۷۴ میلیون ریال مالیات برارزش افزوده مطالبه شده جهت سنوات ۱۳۹۱ و ۱۳۹۳ (جهت آنها ذخیره محاسبه نشده) مضافاً عدم دریافت پاسخ تائیدیه درخواستی در مورد مبلغ ۱۱,۷۷۶ میلیون ریال از مطالبات.





## گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه)

### شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)

#### اظهار نظر مشروط

۵- به نظر این موسسه، به استثنای آثار موارد مندرج در بندهای ۱-۱-۴ الی ۳-۱-۴، ۲-۴، و همچنین به استثنای آثار احتمالی موارد مندرج در بندهای ۴-۱-۴، ۳-۴ الی ۵-۴، صورتهای مالی یاد شده در بالا، وضعیت مالی گروه و شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام) در تاریخ ۳۱ خردادماه ۱۳۹۶ و عملکرد مالی و جریانهای نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان می‌دهد.

#### تاکید بر مطلب خاص

۶- بقرار مندرج در یادداشت شماره ۲-۱۴ توضیحی جهت عملکرد سالهای مالی منتهی به ۱۳۹۲/۳/۳۱ لغایت ۱۳۹۴ شرکت اصلی جمعاً مبلغ ۱۳۷,۵۹۸ میلیون ریال مالیات تشخیص و ابلاغ شده (فاقد مالیات ابرازی) و نتیجه اعتراض نسبت به آنها تا تاریخ این گزارش منجر به صدور قرار کارشناسی مجدد بابت عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۳/۳۱ و ارجاع پرونده عملکرد سالهای مالی منتهی به ۱۳۹۳/۳/۳۱ و ۱۳۹۴ به هیأت حل اختلاف مالیاتی شده، لذا جهت آن ذخیره محاسبه نگردیده است. همچنین برای عملکرد سالهای مالی منتهی به ۱۳۹۵/۳/۳۱ و ۱۳۹۶ نیز با فرض تحصیل سود از محل درآمد معاف، ذخیره مالیات محاسبه نگردیده است. حصول اطمینان از عدم لزوم محاسبه ذخیره بابت موارد فوق، پس از رسیدگی و اعلام نظر مقامات مالیاتی مشخص میگردد.

اظهار نظر این موسسه در اثر مفاد این بند مشروط نشده است.

#### سایر بندهای توضیحی

۷- موارد شایان ذکر درخصوص شرکت توسعه برق و انرژی سپهر بشرح زیر است:  
۱-۷- بموجب رسیدگیهای انجام شده، حسابداری قرارداد تحصیل نیروگاه برق منتظر قائم، ابتدا با فرض تلقی قرارداد بعنوان تسهیلات مالی (صورتهای مالی دوره میانی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۳/۳۱) و سپس با اخذ نقطه نظرات کارشناسی و ارزیابی قیمت توسط کارشناسان رسمی دادگستری، با تلقی کل مبلغ آن بعنوان قیمت منصفانه نیروگاه و ملحقات ذیربط (سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۹/۳۰ و دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۳/۳۱) صورت پذیرفته است. لیکن نحوه عمل اخیر مورد ایراد سازمان بورس و اوراق بهادار واقع شده و پرونده تنظیمی به جامعه حسابداران رسمی ایران ارجاع گردیده است. در اواخر سال ۱۳۹۴ نظر جامعه به سازمان و از این طریق به شرکت اصلی ابلاغ شده است. بقرار مندرج در نامه مذکور «نظر اعضای کارگروه فنی و استانداردهای جامعه درخصوص استناد به گزارش کارشناسان رسمی دادگستری به اجماع کامل نرسیده، همچنین در صورت در دسترس نبودن قیمت نقدی دارائی، از آنجائیکه معامله بصورت اقساطی انجام شده، ارزش فعلی پرداختهای آتی نیز می‌تواند مبنای قیمت‌گذاری دارائی‌های ثابت



## گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه)

### شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)

مشهود و نامشهود خریداری شده قرار گیرد». از آنجا که در نامه سازمان بورس و اوراق بهادار تکلیف به اصلاح صورتهای مالی (حسابرسی نشده) دوره میانی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰ گردیده بدون اینکه روش اصلاح، مشخص گردد. مدیریت شرکت فرعی چنین برداشت نموده که اصلاح حسابها بر مبنای فراز منقول از نامه جامعه بشرح مذکور، تامین کننده تکلیف مورد نظر سازمان بورس و اوراق بهادار (اصلاح حسابها) خواهد بود. لذا حسابهای مصوب قبلی، (محاسبه ارزش فعلی اقساط قرارداد با استفاده از نرخ تنزیل سالانه ۸ درصد و احتساب تفاوت کل مبلغ قرارداد با ارزش فعلی مذکور بعنوان هزینه سنوات آتی)، اصلاح شده است. منصرف از ملاحظات قانونی مربوط به کاهش مالیات ابرازی و سود سهام مصوب قبلی، لازم به ذکر میباشد طبق گزارش توجیهی ارائه شده، نرخ تنزیل ابتدا به شش روش محاسبه شده و میانگین هندسی نتایج ناشی از بکارگیری روشهای مذکور، ملاک عمل قرار گرفته است. علی‌الاحوال محاسبات فوق و نرخ تنزیل مذکور در اساس منطقی به نظر می‌رسد.

۷-۲- تا تاریخ این گزارش مراتب حل و فصل مسائل حقوقی مربوط به انتقال رسمی مالکیت حدود ۲۹/۵ درصد از اراضی نیروگاه منجر به نتیجه قطعی نشده است.

۷-۳- بموجب رسیدگیهای انجام شده تا پایان سال مالی مورد گزارش جمعاً مبلغ ۲۲۹,۲۷۸ میلیون ریال مالیات بر ارزش افزوده، (عمدتاً بابت خرید انرژی برق) در شرکت فرعی مذکور پرداخت و بعنوان اعتبار مالیاتی منظور شده است. از آنجا که عرضه انرژی برق مشمول مالیات مذکور نبوده اقداماتی جهت استرداد این مبلغ صورت گرفته معهداً مراتب تا تاریخ این گزارش منجر به حصول نتیجه نگردیده است.

۷-۴- طبق رسیدگیهای انجام شده، انباشتگی مطالبات ناشی از فروش برق در شرکت فرعی یاد شده، دارای سیر صعودی بوده و این موضوع با توجه به هزینه‌های جاری نیروگاه، باعث عدم پرداخت پنج قسط از اقساط قرارداد تحصیل آن در سررسید، شده است. توضیح اینکه به منظور حل و فصل موضوع اقساط معوق و نیز بهبود بخشی ساختار اقساط قرارداد تحصیل نیروگاه، مذاکراتی با بانک صادرات ایران در جریان بوده و مراتب تا تاریخ این گزارش منجر به موافقت اصولی بانک طرف قرارداد با موضوع شده و اجرائی نمودن موافقت مذکور، در دست پیگیری است.

۸- بموجب رسیدگی‌های انجام شده، شرکتهای فرعی حکمت گستران هگمتان، تدبیر آفرینان هگمتان، کارت ایران، تجارت گستران خوارزمی و معادن و صنایع معدنی کارند صدر جهان، مشمول مفاد ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت می‌باشند.



## گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه)

### شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)

#### گزارش نسبت به سایر الزامات قانونی و مقرراتی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)

##### گزارش در مورد سایر وظایف بازرس قانونی

۹- موارد عدم رعایت الزامات قانون مقرر در اصلاحیه قانون تجارت بشرح زیر است:

۹-۱- مفاد ماده ۲۴۰ مربوط به پرداخت سود سهام ظرف مدت هشت ماه پس از تصویب مجمع عمومی در اینخصوص.

۹-۲- درج آگهی تغییرات اعضای هیات مدیره در روزنامه رسمی.

۱۰- معاملات مندرج در یادداشت توضیحی ۳-۳۷، صورتهای مالی به عنوان کلیه معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که طی سال مالی مورد گزارش انجام شده و توسط هیات‌مدیره شرکت به اطلاع این موسسه رسیده، مورد بررسی قرار گرفته است. در مورد معاملات مذکور، مفاد ماده فوق مبنی بر کسب مجوز از هیات مدیره و عدم شرکت مدیر ذینفع در رای گیری رعایت شده است. به نظر این موسسه معاملات مزبور براساس روابط خاص فیما بین شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام) و شرکتهای هم‌گروه انجام شده است.

۱۱- گزارش هیأت مدیره درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت موضوع ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، که به منظور تقدیم به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام تنظیم گردیده، مورد بررسی این موسسه قرار گرفته است. با توجه به رسیدگیهای انجام شده، نظر این موسسه به موارد بااهمیتی که حاکی از مغایرت اطلاعات مندرج در گزارش مذکور با اسناد و مدارک ارائه شده از جانب هیأت‌مدیره باشد، جلب نشده است.

#### گزارش در مورد سایر مسئولیتهای قانونی و مقرراتی حسابرس

۱۲- وضعیت اقدامات انجام شده درخصوص مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار (مربوط به شرکت اصلی) بشرح زیر است:

۱۲-۱- صورتهای مالی (حسابرسی شده) دوره میانی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۹/۳۰ با تاخیر افشاء شده است.

۱۲-۲- جدول زمانبندی پرداخت نقدی سود سهام، با تاخیر افشاء شده است.

۱۳- به دلیل فقدان اطلاعات لازم درخصوص تصدی سمت توسط مدیرعامل یا اعضای هیات مدیره شرکت اصلی در شرکتهای دیگر، مراتب عدم رعایت مفاد تبصره (۲) قانون اصلاح ماده ۲۴۱ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب مورخ ۱۳۹۵/۲/۲۰ محرز نشده است.





## گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی (ادامه)

### شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام)

۱۴- در اجرای ماده ۳۳ دستورالعمل اجرائی مبارزه با پولشویی توسط حسابرسان، رعایت مفاد قانون مزبور و آئین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های اجرائی مرتبط، در چارچوب چک‌لیست‌های ابلاغی مرجع ذیربط و استانداردهای حسابرسی، توسط این موسسه مورد ارزیابی قرار گرفته است. در اینخصوص، این موسسه به موارد بااهمیتی حاکی از عدم رعایت قوانین و مقررات یاد شده برخورد نکرده است.

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت دایارهیافت

تاریخ: ۱۷ مهرماه ۱۳۹۶

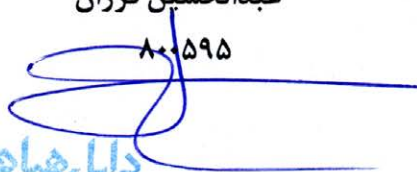
غلامحسین دوانی

عبدالحسین فرزنان

۸۰۰۳۰۳

۸۰۰۵۹۵

شماره عضویت جامعه حسابداران رسمی ایران



**دایارهیافت**  
موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت  
شماره ثبت: ۲۶۵۲۰



صورت‌های مالی تلفیقی گروه و شرکت اصلی  
برای سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۶

**شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)**  
**صورت های مالی تلفیقی گروه و شرکت اصلی**  
**در تاریخ ۳۱ خرداد ۱۳۹۶**

مجمع عمومی عادی صاحبان سهام  
 با احترام

به پیوست صورت های مالی تلفیقی گروه به همراه صورت های مالی شرکت سهامی عام سرمایه گذاری خوارزمی (شرکت اصلی) مربوط به سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۶ تقدیم می شود. اجزای تشکیل دهنده صورت های مالی به قرار زیر است :

شماره صفحه	
	الف- صورت های مالی اساسی تلفیقی گروه :
۲	ترازنامه تلفیقی
۳	صورت سود و زیان تلفیقی
۳	گردش حساب سود (زیان) انباشته تلفیقی
۴	صورت سود و زیان جامع تلفیقی
۵	صورت جریان وجوه نقد تلفیقی
	ب- صورت های مالی اساسی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام) :
۶	ترازنامه
۷	صورت سود و زیان
۷	گردش حساب سود(زیان) انباشته
۸	صورت جریان وجوه نقد
	پ - یادداشت های توضیحی :
۹	تاریخچه و فعالیت
۱۰-۱۴	اهم رویه های حسابداری
۱۵-۵۶	یادداشت های مربوط به اقلام مندرج در صورت های مالی و سایر اطلاعات مالی

صورت های مالی تلفیقی گروه و صورت های مالی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام) طبق استانداردهای حسابداری تهیه شده و در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۰۲ به تأیید هیأت مدیره رسیده است .

امضا	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل
	رئیس هیأت مدیره	پرویز مقدسی	شرکت آرمان اندیشان رستاک
	نائب رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل	حجت اله صیدی	شرکت امید آیندگان سپهر
	عضو هیأت مدیره	محمد رضا عرفانی	شرکت کارت ایران
	عضو هیأت مدیره	سید امین مرعشی	مؤسسه همیاری سپهر
	عضو هیأت مدیره	علیرضا بلگوری	سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن





شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)

ترازنامه تلفیقی

در تاریخ ۳۱ خرداد ۱۳۹۶

(تجدید ارائه شده)

(تجدید ارائه شده)

میلون ریال	۱۳۹۵/۰۳/۳۱	۱۳۹۶/۰۳/۳۱	یادداشت	بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	میلون ریال	۱۳۹۵/۰۳/۳۱	۱۳۹۶/۰۳/۳۱	یادداشت	دارایی ها
۱۲,۶۳۴,۵۷۱	۱۶,۵۲۰,۳۱۴	۱۱,۸۴۳,۸۲۲	۱۳	بدهی های جاری	۸۷۰,۵۲۸	۱,۳۲۱,۴۳۳	۳	دارایی های جاری	
۳۳۳,۴۴۱	۲۱۲,۵۲۴	۷۳۸,۸۳۷	۱۴	پروانه های تجاری و غیرتجاری	۷,۹۱۴,۷۱۹	۷,۱۳۲,۵۲۴	۵	موجودی نقد	
۱,۴۵۳,۹۹۲	۲,۳۹۲,۷۳۴	۲,۰۲۰,۳۳۴	۱۵	مالیات پرداختی	۲۵۰,۴۲۶	۵۹۲,۴۴۵	۸	سرمایه گذاری های کوتاه مدت	
۸,۱۲۰,۸۲۳	۸,۹۶۵,۴۴۶	۳۰۲,۳۳۴	۱۶	سود سهام پرداختی	۱۴۶,۸۷۹	۱۴۷,۸۴۷	۹	دارایی های بلندمدت	
۱,۳۱۴,۲۴۷	۱,۰۸۷,۲۶۹	۱۱,۸۴۳,۸۲۲	۱۷	تسهیلات مالی	۲۲,۳۳۵,۵۵۲	۲۲,۰۱۸,۸۲۸	۱۰	دارایی های نامشهود	
۳۳,۷۵۷,۰۷۴	۳۹,۱۷۸,۲۸۷	۱۲,۸۹۳,۸۹۳	۱۸	پیش دریافت ها	۲۵,۴۱۵	۲۵۴,۱۱۱	۱۱	سرقطی	
۱۴,۵۱۸,۱۴۱	۱۱,۸۴۳,۸۲۲	۱۲,۸۹۳,۸۹۳	۱۹	جمع بدهی های جاری	۳۰,۷۱۵,۱۹۹	۳۰,۲۵۲,۸۹۹	۱۲	دارایی های ثابت مشهود	
۷۳۳,۱۷۳	۷۳۸,۸۳۷	۴۲,۰۷۳,۱۸۰	۲۰	بدهی های غیر جاری	۵۷,۴۸۶,۵۹۷	۶۰,۰۶۶,۴۰۲		سایر دارایی ها	
۲۵۶,۷۳۷	۳۰۲,۳۳۴	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۲۱	سود انباشته				جمع دارایی های غیر جاری	
۱۶,۰۸۰,۵۵۱	۱۲,۸۹۳,۸۹۳	(۲۷۵,۲۴۶)	۲۲	سود انباشته					
۳۹,۲۶۵,۱۲۵	۴۲,۰۷۳,۱۸۰	(۸۸۰)	۲۳	سود انباشته					
۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۱۱۱,۳۳۰	۲۴	سود انباشته					
(۷۷,۲۴۵)	(۲۷۵,۲۴۶)	۸۷۴,۲۶۶		سود انباشته					
۹۹۹,۹۳۹	۱,۱۱۱,۳۳۰	۶,۴۶۹		سود انباشته					
۶۳۰,۴۸۰	۸۷۴,۲۶۶	۱,۳۶۳,۹۳۷		سود انباشته					
۱۲,۲۴۱	۶,۴۶۹	۱۵,۵۷۹,۷۱۶		سود انباشته					
۱,۹۶۲,۱۳۸	۱,۳۶۳,۹۳۷	۱۵,۵۷۹,۷۱۶		سود انباشته					
۱۶,۰۲۷,۵۵۳	۱۵,۵۷۹,۷۱۶	۱۵,۵۷۹,۷۱۶		سود انباشته					
۲,۱۹۲,۹۱۹	۲,۴۱۴,۴۴۶	۲,۴۱۴,۴۴۶		سود انباشته					
۱۸,۲۲۱,۴۷۳	۱۷,۹۹۴,۲۲۲	۱۷,۹۹۴,۲۲۲		سود انباشته					
۵۷,۴۸۶,۵۹۷	۶۰,۰۶۶,۴۰۲	۶۰,۰۶۶,۴۰۲		سود انباشته					



یادداشت های توضیحی همراه بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)

صورت سود و زیان تلفیقی

سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۶

یادداشت	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۲۵	۱۱,۰۰۲,۰۸۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۲۶	(۶,۰۸۶,۶۱۳)
سود ناخالص		۴,۹۱۵,۴۷۲
۱-۱- سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته	۲۸۴,۴۶۷	۱۳۷,۹۴۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۱۱,۱۶۰)	(۷۴۷,۱۰۶)
سایر اقلام عملیاتی	۱۶۵,۱۸۴	۲۸۳,۴۹۸
	(۲۶۱,۵۰۹)	(۳۳۵,۶۶۳)
سود عملیاتی		۶,۲۰۴,۴۲۵
هزینه‌های مالی	(۲,۵۰۷,۸۸۱)	(۲,۸۱۶,۶۴۱)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۲۱,۶۹۸	۳۸,۵۶۲
	(۲,۳۸۶,۱۸۳)	(۲,۷۷۸,۰۷۹)
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۳,۴۲۶,۳۴۶
مالیات بر درآمد	(۴۰۷,۹۰۴)	(۳۰۷,۷۳۶)
سود خالص		۳,۱۱۸,۶۱۰
سهم اقلیت از سود خالص		۴۶۶,۳۵۲
سود خالص قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی		۲,۶۵۲,۲۵۸
سود پایه هر سهم :		
عملیاتی-ریال	۲۰۹	۳۳۴
غیرعملیاتی-ریال	(۹۱)	(۱۲۱)
سود پایه هر سهم-ریال	۳۱	۲۱۳

گردش حساب سود انباشته تلفیقی

سود خالص	۱,۸۵۹,۸۷۶	۳,۱۱۸,۶۱۰
سود انباشته ابتدای سال	۲,۵۵۹,۰۲۴	۳,۶۹۵,۱۲۸
تعدیلات سنواتی	(۱۰۳,۳۲۴)	(۱,۷۸۶,۵۷۷)
سود انباشته ابتدای سال - تعدیل شده	۲,۴۵۵,۷۰۰	۱,۹۰۸,۵۵۱
سود سهام مصوب	(۲,۰۰۹,۸۹۰)	(۱,۹۳۱,۱۱۸)
تغییرات در سود انباشته	۱,۱۲۸	۳۶,۱۲۹
انتقال از سایر اقلام حقوق صاحبان سهام	۴۴۶,۹۳۸	۱۳,۵۶۲
سود قابل تخصیص	۲۵۸	۰
تخصیص سود:		
اندوخته قانونی	(۱۱۲,۸۷۸)	(۱۹۱,۸۰۲)
سایر اندوخته‌ها	(۲۴۴,۳۰۲)	(۴۸۴,۶۷۰)
	(۳۵۷,۱۸۰)	(۶۷۶,۴۷۲)
سود انباشته پایان سال	۱,۹۴۹,۸۹۲	۲,۴۵۵,۷۰۰
سهم اقلیت از سود انباشته	۵۸۵,۹۵۵	۴۹۳,۵۶۲
سود انباشته قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی	۱,۳۶۳,۹۳۷	۱,۹۶۲,۱۳۸

یادداشت‌های توضیحی همراه، بخش جدایی‌ناپذیر صورت‌های مالی است.



**شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)**

**صورت سود و زیان جامع تلفیقی**

**سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۶**

(تجدید ارائه شده)		
سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	
۳,۱۱۸,۶۱۰	۱,۸۵۹,۸۷۶	سود خالص سال
۲,۶۷۱	(۵,۷۷۲)	تفاوت تسعیر ارز عملیات خارجی
۳,۱۲۱,۲۸۱	۱,۸۵۴,۱۰۴	سود جامع سال
(۱,۷۸۶,۵۷۷)	(۱۰۳,۳۲۴)	تعدیلات سنواتی ۳۲
۱,۳۳۴,۷۰۴	۱,۷۵۰,۷۸۰	سود جامع شناسایی شده از تاریخ گزارشگری سال قبل
۴۶۱,۵۸۹	۳۸۵,۰۰۵	سهم اقلیت از سود جامع سال
<b>۸۷۳,۱۱۵</b>	<b>۱,۳۶۵,۷۷۵</b>	سود جامع قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی

یادداشت‌های توضیحی همراه، بخش جدایی‌ناپذیر صورت‌های مالی است.





**شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)**

**صورت جریان وجوه نقد تلفیقی**

**سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۶**

(تجدید ارائه شده)

سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
		<b>فعالیت‌های عملیاتی:</b>
		جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
		<b>بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:</b>
		سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
		سود سهام پرداختی به سهامداران شرکت اصلی
		سود سهام پرداختی به سهامداران اقلیت
		جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی
		بابت تأمین مالی
		<b>مالیات پرداختی:</b>
		مالیات بر درآمد پرداختی
		<b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:</b>
		وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود
		وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود
		وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های نامشهود
		جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
		جریان خالص خروج وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی
		<b>فعالیت‌های تأمین مالی:</b>
		وجوه حاصل از افزایش سرمایه شرکت اصلی
		وجوه حاصل از افزایش سرمایه شرکت های فرعی - سهم اقلیت
		وجوه پرداختی بابت تحصیل سهام شرکت اصلی توسط شرکت‌های فرعی
		دریافت تسهیلات مالی
		بازپرداخت اصل تسهیلات مالی
		جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی
		خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
		موجودی نقد در ابتدای سال
		تأثیر تغییرات نرخ ارز
		موجودی نقد در پایان سال
		مبادلات غیرنقدی
		۳۳
		۳۴



یادداشت‌های توضیحی همراه، بخش جدایی‌ناپذیر صورت‌های مالی است.

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)

قرارداد

در تاریخ ۳۱ خرداد ۱۳۹۶

(تجدید ارائه شده)		(تجدید ارائه شده)	
میلیون ریال	۱۳۹۵/۰۳/۳۱	میلیون ریال	۱۳۹۶/۰۳/۳۱
دارایی ها		میلیون ریال	
دارایی های جاری		میلیون ریال	
موجودی نقد	۳	۴۶۹,۴۲۰	۵۲۰,۶۵۳
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۴	۴,۵۹۹,۱۳۲	۵,۱۵۲,۳۷۸
دریافتی های تجاری و غیر تجاری	۵	۱,۱۸۰,۲۸۱	۱,۳۳۶,۶۶۲
پیش پرداخت ها	۷	۴۱,۴۲۲	۱۴۵,۷۸۱
جمع دارایی های جاری		۶,۲۹۰,۶۶۵	۷,۰۹۶,۴۷۴
دارایی های غیر جاری		میلیون ریال	
دریافتی های بلند مدت	۵	۹۱۴,۰۳۹	۱,۰۹۲,۶۲۵
سرمایه گذاری های بلند مدت	۸	۱۴,۶۹۸,۶۲۲	۱۴,۸۵۶,۴۹۳
دارایی های ناشی از سود		۴۱۳	۹۶۶
دارایی های ثابت مشهود	۱۱	۵۱۹,۹۸۳	۵۱۰,۰۶۰
سایر دارایی ها	۱۲	۳۰۵	۳۰۵
جمع دارایی های غیر جاری		۱۶,۱۳۲,۶۶۲	۱۷,۱۶۲,۵۵۹
جمع دارایی ها		۲۲,۴۲۴,۱۲۸	۲۴,۲۵۹,۰۳۳
بدهی ها و حقوق صاحبان سهام		میلیون ریال	
بدهی های جاری		میلیون ریال	
پرداختی های تجاری و غیر تجاری	۱۳	۵۲۰,۵۳۰	۵۲۰,۵۳۰
سود سهام پرداختی	۱۵	۲,۰۷۱,۹۳۱	۲,۰۷۱,۹۳۱
تسهیلات مالی	۱۶	۴,۱۷۶,۵۲۰	۴,۱۷۶,۵۲۰
جمع بدهی های جاری		۶,۷۶۸,۹۸۱	۶,۷۶۸,۹۸۱
بدهی های غیر جاری		میلیون ریال	
تسهیلات مالی بلند مدت	۱۶	۲۵۲,۶۷۳	۲۵۲,۶۷۳
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۸	۱۳,۶۱۴	۱۳,۶۱۴
جمع بدهی های غیر جاری		۲۶۶,۲۸۷	۲۶۶,۲۸۷
جمع بدهی ها		۷,۰۳۵,۲۷۸	۷,۰۳۵,۲۷۸
حقوق صاحبان سهام		میلیون ریال	
سرمایه	۱۹	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰
اندراخته قانونی	۲۲	۸۹,۵۳۰	۸۹,۵۳۰
سایر اندوخته ها	۲۳	۱,۷۷۴,۶۲۷	۱,۷۷۴,۶۲۷
سود انباشته		۲۰۰,۵۹۸	۲۰۰,۵۹۸
جمع حقوق صاحبان سهام		۱۷,۲۲۳,۷۵۵	۱۷,۲۲۳,۷۵۵
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام		۲۴,۲۵۹,۰۳۳	۲۴,۲۵۹,۰۳۳

یادداشت های توضیحی همراه، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.



**شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)**

**صورت سود و زیان**

**سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۶**

(تجدیدارانه شده) سال مالی منتهی به		سال منتهی به		یادداشت	
۱۳۹۵/۰۳/۳۱	۱۳۹۶/۰۳/۳۱	میلیون ریال	میلیون ریال		
۳,۰۶۱,۳۳۱	۲,۳۴۴,۳۱۸			۲۵	درآمد های عملیاتی
(۱,۰۹,۹۵۴)			(۱۳۸,۳۴۱)	۲۷	هزینه های فروش، اداری و عمومی
(۵۰,۶۸۷)			.	۲۸	سایر اقلام عملیاتی
(۱۶,۶۴۱)	(۱۳۸,۳۴۱)				
۲,۹۰۰,۶۹۰	۲,۲۰۵,۹۷۷				سود عملیاتی
(۸۷۱,۱۳۲)			(۷۸۰,۸۷۱)	۲۹	هزینه های مالی
۹۳,۷۱۲			۱,۵۴۹	۳۰	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
(۷۷,۴۲۰)	(۷۷,۳۲۲)				
۲,۱۲۳,۲۶۰	۱,۴۲۶,۶۵۵				سود عملیات قبل از مالیات
.	.				مالیات بر درآمد
۲,۱۲۳,۲۶۰	۱,۴۲۶,۶۵۵				سود خالص
					سود پایه هر سهم:
۲۳۳			۱۷۶		عملیاتی-ریال
(۶۲)			(۶۲)		غیر عملیاتی-ریال
۱۷۱	۱۱۴			۳۱	سود پایه هر سهم-ریال

**گردش حساب سود انباشته**

۲,۱۲۳,۲۶۰	۱,۴۲۶,۶۵۵				سود خالص
۳,۸۶۱,۰۷۰		۲,۵۷۴,۳۶۳			سود انباشته ابتدای سال
(۱,۲۵۷,۶۳۴)		(۱,۰۴۳)		۳۲	تعدیلات سنواتی
۲۶۰,۳۴۴		۲,۵۷۳,۳۲۰			سود انباشته ابتدای سال - تعدیل شده
(۱,۵۶۲,۵۰۰)		(۱,۶۲۵,۰۰۰)		۱۵	سود سهام مصوب
۱۰۰,۴۰۹,۴۶	۹۴۸,۳۲۰				
۳,۱۶۴,۲۰۶	۲,۳۷۴,۹۷۵				سود قابل تخصیص
(۱۰۶,۲۱۵)		(۷۱,۳۳۳)		۲۲	اندوخته قانونی
(۴۸۴,۶۷۱)		(۳۴۰,۰۴۴)		۲۳	سایر اندوخته ها
(۵۹۰,۸۸۶)	(۳۱۵,۳۷۷)				
۲,۵۷۳,۳۲۰	۲,۰۵۹,۵۹۸				سود انباشته پایان سال

از آنجائیکه اجزای تشکیل دهنده سود و زیان جامع محدود به سود سال مالی و تعدیلات سنواتی می باشد، صورت سود و زیان جامع ارایه نشده است.

یادداشت های توضیحی همراه، بخش جدایی ناپذیر صورت های مالی است.





شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام)

صورت جریان وجوه نقد

سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۶

(تجدید ارائه شده)		سال مالی منتهی به		یادداشت
سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱,۴۴۶,۰۲۴	۸۴۴,۸۷۰			۳۳
<b>فعالیت‌های عملیاتی:</b>				
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی				
<b>بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:</b>				
(۸۷۱,۵۳۵)	(۶۱۰,۸۵۹)			سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۵۳۹,۶۶۲)	(۷۷۵,۶۷۵)			سود سهام پرداختی
(۱,۴۱۱,۱۹۷)	(۱,۳۸۶,۵۳۴)			جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی
<b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:</b>				
۱۶۲,۴۰۰	-			وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود
(۴۹۹,۲۳۳)	(۸,۰۶۹)			وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود
(۱۱)	(۵۵۳)			وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت نامشهود
(۳۳۶,۸۴۴)	(۸,۶۲۲)			جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
(۳۰۲,۰۱۷)	(۵۵۰,۲۸۶)			جریان خالص خروج وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی
<b>فعالیت‌های تأمین مالی:</b>				
۶۱۷,۳۸۲	-			وجوه حاصل از افزایش سرمایه
۱۷۷,۵۰۰	۸۲۵,۰۰۰			دریافت تسهیلات مالی
(۱۳۱,۰۷۲)	(۲۳۳,۴۸۱)			بازپرداخت اصل تسهیلات مالی
۶۶۳,۸۱۰	۶۰۱,۵۱۹			جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی
۳۶۱,۷۹۳	۵۱,۲۳۳			خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۱۰۷,۶۲۷	۴۶۹,۴۲۰			موجودی نقد در ابتدای سال
۴۶۹,۴۲۰	۵۲۰,۶۵۳			موجودی نقد در پایان سال
۱,۱۹۶,۲۶۸	-			۳۴ مبادلات غیر نقدی



یادداشت‌های توضیحی همراه، بخش جدایی ناپذیر صورت‌های مالی است.





آدرس شرکت: تهران، سعادت آباد، بلوار فرهنگ، بعد از تقاطع نیایش، پلاک ۱۸  
کد پستی: ۱۹۹۸۸۳۳۷۱۷    تلفن: ۸۸۵۶۹۲۸۳    فکس: ۸۸۵۶۹۲۷۹

آدرس امور سهام: تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از چهارراه ولیعصر،  
خیابان بزرگمهر، پلاک ۱۶، ساختمان اداری - تجاری بزرگمهر، طبقه اول، واحد ۱۱۰  
کد پستی: ۱۴۱۶۹۳۴۹۸۱    تلفن: ۶۶۹۷۰۱۸۴ - ۶۶۹۷۱۰۳۰    فکس: ۶۶۹۷۲۶۲۹